

TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,16	1,10	1,23	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,59	1,40	0,99	2,19

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	961.568,19	858.033,54	29	27	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.166.797,62	1.484.350,99	353	370	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	13.671	7.090	5.179	3.169
CLASE R	EUR	16.355	17.303	4.574	729

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	14,2173	13,3884	11,0988	9,6434
CLASE R	EUR	14,0174	13,2796	11,0748	9,6805

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,19	3,61	5,55	3,21	-5,91	20,63	15,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	10-10-2025	-4,80	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	10-11-2025	2,80	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,97	8,04	6,75	18,68	10,79	10,33	8,89		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	16,03	10,74	9,27	25,56	13,87	10,69	10,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	7,07	7,40	7,34	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,44	0,42	0,41	1,70	1,10	1,10	

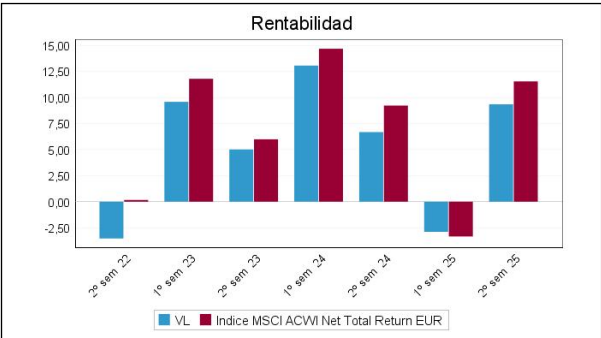
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,56	3,45	5,39	3,05	-6,05	19,91	14,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	10-10-2025	-4,80	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	10-11-2025	2,80	12-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,97	8,04	6,75	18,68	10,79	10,33	8,89		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR	16,03	10,74	9,27	25,56	13,87	10,69	10,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,84	6,84	7,07	7,40	7,35	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,30	0,58	0,59	0,57	0,56	2,30	1,27	1,27	

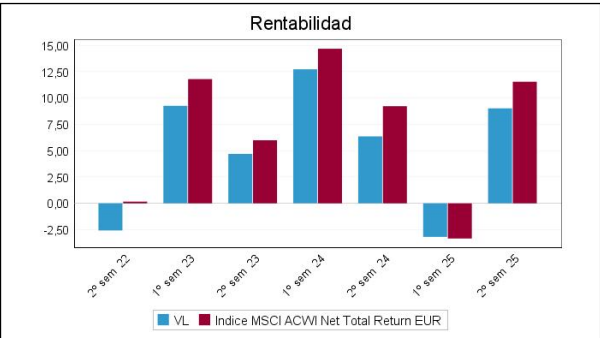
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	29.678	98,84	29.719	98,28
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.678	98,84	29.719	98,28
* 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)	399	1,33	486	1,61
(+/-) RESTO	-51	-0,17	34	0,11
TOTAL PATRIMONIO	30.026	100,00 %	30.239	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	30.239	24.393	24.393	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,56	23,84	12,79	-143,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,86	-2,68	6,69	-461,03
(+) Rendimientos de gestión	9,80	-1,84	8,49	-683,80
+ Intereses	0,01	0,04	0,04	-82,02
+ Dividendos	0,00	0,05	0,05	-100,04
± 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	-100,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	1,25	0,49	-158,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,47	-3,17	7,91	-461,35
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-169,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,87	-1,80	15,63
- Comisión de gestión	-0,78	-0,80	-1,58	7,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	33,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,31
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,08	808,72
(+) Ingresos	-0,02	0,03	0,00	-197,92
+ 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	-0,02	0,03	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.026	30.239	30.026	

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

3. Inversiones financieras

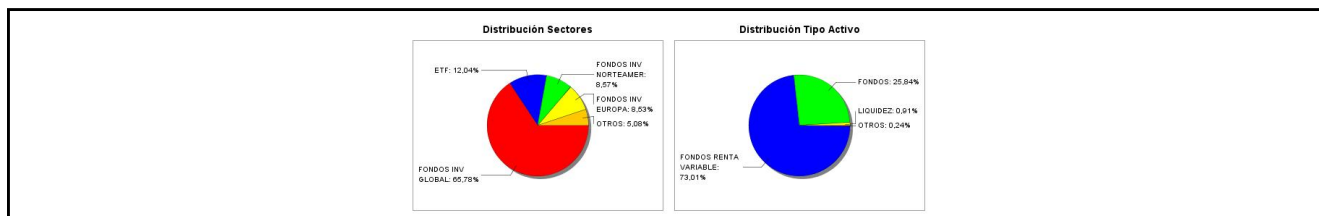
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	29.681	98,85	29.686	98,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.681	98,85	29.686	98,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.681	98,85	29.686	98,15

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	3.484	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3484	
TOTAL OBLIGACIONES		3484	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 14.610,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 416,58 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 48,09% y un 1,37% 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 11.993,39 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 39,47% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la

inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año,

apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

En el semestre, el fondo obtuvo una rentabilidad del 9,03% en su clase R y un 9,36% en su clase I, inferior al 11,11% del índice de referencia. En el acumulado anual, el fondo presentó un 5,18% y un 6,19%, frente al 7,86% del índice.

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.

El índice MSCI All Country World Net Total Return EUR registró una rentabilidad del 11,11% a seis meses y del 7,86% a un año, reflejando el comportamiento agregado de los mercados de renta variable global.

Narcea cerró el ejercicio con una exposición prácticamente total a renta variable, que alcanzaba el 98,8 % del patrimonio. La cartera estaba dominada por renta variable global (58,1 %), complementada por posiciones significativas en Estados Unidos (16,1 %) y Europa (15,5 %), así como exposiciones tácticas a Asia y Japón.

La liquidez, ligeramente superior al 1 %, se mantenía en niveles mínimos, lo que refuerza su perfil marcadamente dinámico y orientado a capturar el crecimiento a largo plazo de los mercados de renta variable. La exposición al dólar estadounidense se situaba en el 48,2 %, coherente con el peso de activos denominados en dicha divisa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 16,355 millones de euros frente a 17,303 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 370 a 353.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,0174 € frente a 13,2796 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,56%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 2,30% del patrimonio medio frente al 2,30% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 13,671 millones de euros frente a 7,090 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 27 a 29.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,2173 € frente a 13,3884€ de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,19%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,70% del patrimonio medio frente al 1,70% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 9,03% a lo largo del periodo frente a -3,18% y a 8,93% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 9,36% a lo largo del periodo frente a -2,89% y a 8,93% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, Narcea combinó ajustes tácticos con una gestión prudente del riesgo. En julio se incorporaron opciones de venta sobre el S&P 500 y se sustituyó Allianz Best Styles Global Equity en su versión cubierta por la clase sin cobertura. Agosto transcurrió sin cambios significativos.

En septiembre se rotó CT Global Focus hacia Groupama Global Active Equity y se redujo la cobertura sobre el dólar, venciendo además las opciones sobre el S&P 500. En octubre se reintrodujeron puts sobre el índice, mientras que en noviembre y diciembre no se realizaron modificaciones adicionales.

A cierre de ejercicio, el fondo no cuenta con exposición a renta fija, más allá de la liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha recurrido al uso de instrumentos derivados negociados en mercados organizados con fines de cobertura del riesgo de divisa y control de la volatilidad asociada a su elevada exposición a renta variable global. En este sentido, se han utilizado futuros sobre el EUR/USD para gestionar la exposición al dólar estadounidense, junto con opciones put sobre el índice S&P 500, concebidas como mecanismo de protección ante posibles correcciones de mercado.

Al cierre del ejercicio, el fondo mantenía 28 contratos de futuros sobre el par EUR/USD con vencimiento en marzo, manteniendo activa la cobertura de divisa.

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 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 11,97% frente al 10,33% del 2024. 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.

El importe acumulado durante el año 2025 por el servicio de análisis alcanza el importe en euros de 8.627,22.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. No esperamos realizar modificaciones en la forma de gestionar. La estrategia de inversión para este 2026 se mantendrá prudente, diversificada y flexible, manteniendo prácticamente la totalidad del fondo invertido en otras IICs de renta variable, con especial atención a compañías estadounidenses y globales de alta calidad. El crecimiento mundial se prevé moderado, con Estados Unidos liderando los desarrollados y Asia emergente sosteniendo la dinámica. La deuda pública condiciona el margen fiscal y monetario, reforzando la importancia de seleccionar activos resilientes.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. La asignación se centra en renta variable de alta calidad, priorizando empresas con ventajas competitivas sostenibles, visibilidad de resultados y balances sólidos. Se mantiene exposición neutral a Europa y emergentes, con flexibilidad para incrementar riesgo ante caídas selectivas.

El enfoque busca aprovechar oportunidades en renta variable sin comprometer la estabilidad de la cartera frente a riesgos macroeconómicos y geopolíticos.

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

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
LU1645746287 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	1.666	5,55	0	0,00
LU1113653189 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	0	0,00	1.313	4,34
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	2.255	7,51	2.311	7,64
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	2.262	7,53	2.182	7,21
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.563	8,54	2.599	8,59
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.577	5,25	1.704	5,64
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	2.469	8,22	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.102	7,00	2.139	7,07
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	0	0,00	2.533	8,38
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.361	4,53	1.386	4,58
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.804	9,34	2.875	9,51
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	2.794	9,31	2.799	9,26
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.563	8,53	2.565	8,48
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	1.180	3,93	1.153	3,81
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.512	5,04	1.548	5,12
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	2.574	8,57	2.578	8,52
TOTAL IIC		29.681	98,85	29.686	98,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.681	98,85	29.686	98,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.681	98,85	29.686	98,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial,

los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,64	0,83	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,26	1,11	1,19	2,60

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	349.185,00	362.852,38	23	25	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.523.833,25	1.340.342,04	247	204	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	3.729	3.654	1.336	1.363
CLASE R	EUR	16.120	15.083	3.834	552

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	10,6792	10,3764	10,0839	9,6793
CLASE R	EUR	10,5784	10,2939	10,0187	9,6312

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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		0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,92	0,01	0,99	1,37	0,52	2,90	4,18		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	08-12-2025	-0,57	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-10-2025	0,38	15-01-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,66	1,22	1,35	1,44	2,40	1,68	2,29		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,04	1,32	1,87	1,84	2,88	2,48	3,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,86	1,86	1,91	2,00	2,11	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.

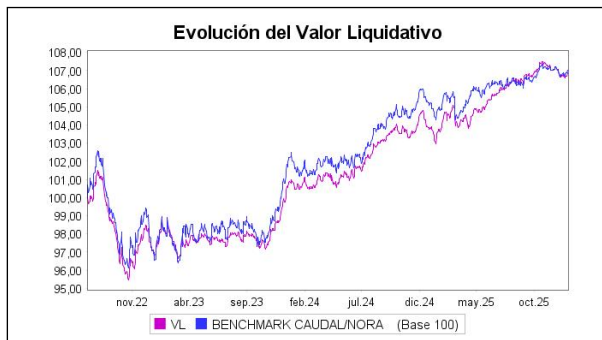
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,28	0,28	0,28	0,28	1,08	0,83	0,83	

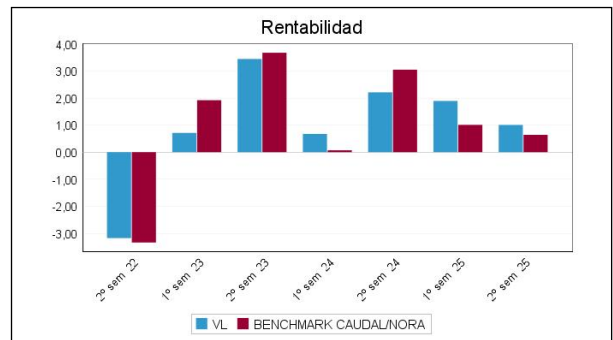
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,76	-0,02	0,95	1,33	0,48	2,75	4,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	08-12-2025	-0,57	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-10-2025	0,38	15-01-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,66	1,22	1,35	1,44	2,40	1,68	2,29		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK CAUDAL/NORA	2,04	1,32	1,87	1,84	2,88	2,48	3,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,83	1,83	1,88	1,97	2,07	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 periodos con política de inversión homogénea.

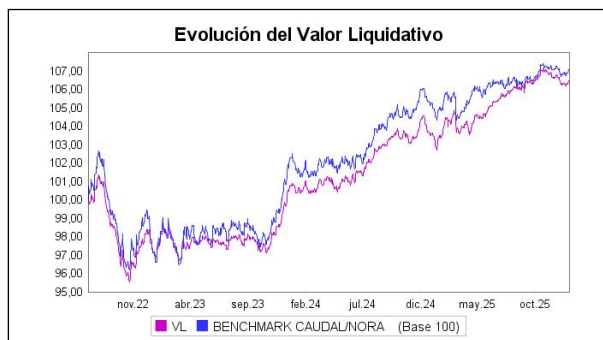
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,32	0,32	0,32	0,31	1,23	0,83	0,83	

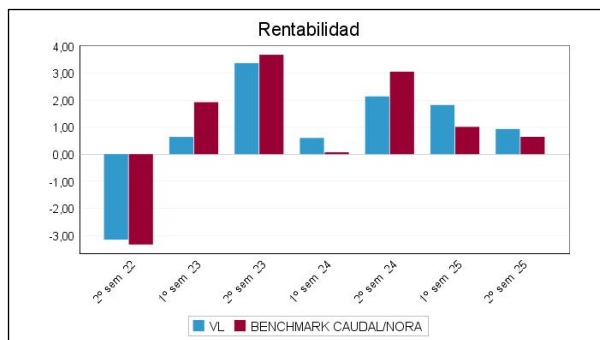
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.127	96,36	17.487	97,78
* Cartera interior	771	3,88	751	4,20
* Cartera exterior	18.356	92,48	16.736	93,58
* 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)	687	3,46	495	2,77
(+/-) RESTO	35	0,18	-98	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	19.849	100,00 %	17.884	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.884	18.738	18.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,46	-6,45	3,28	-251,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	1,79	2,68	-47,85
(+) Rendimientos de gestión	1,36	2,24	3,59	-37,43
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	34,35
+ 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	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,38	0,23	-139,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,47	1,86	3,32	-18,39
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-100,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,45	-0,91	3,91
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	5,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	71,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-44,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-48,06
(+) 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)	19.849	17.884	19.849	

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

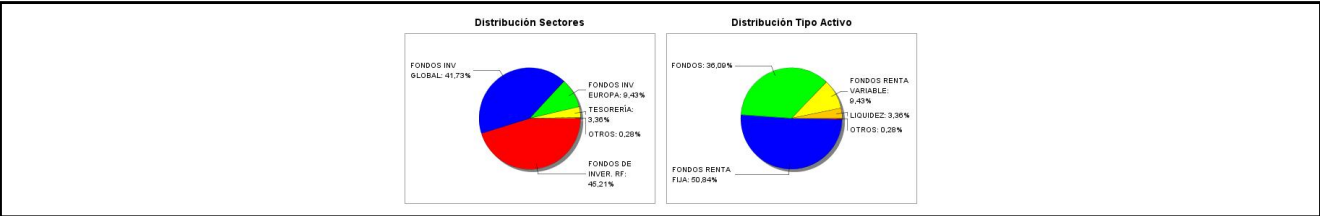
3. Inversiones financieras

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	771	3,88	751	4,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	771	3,88	751	4,20
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	18.356	92,46	16.736	93,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.356	92,46	16.736	93,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.127	96,34	17.487	97,80

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/26	3.603	Inversión
Total subyacente renta fija		3603	
TOTAL OBLIGACIONES		3603	

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 77.124,00 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 404,72% sobre el patrimonio medio del fondo.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 9.570,57 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 50,22% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias

significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasad de impagos en el concierto mundial. El segmento de más

especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

Durante los últimos seis meses, el fondo obtuvo una rentabilidad del 0,93% en su clase R y un 1,01% en su clase I, superior al 0,64% del índice de referencia. En el acumulado anual, el fondo registró un 2,76% y un 2,92%, frente al 1,65% del índice.

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.

En cuanto a los índices que componen la referencia, el ECB €STR OIS presentó una rentabilidad del 0,99% a seis meses y del 2,24% a un año, mientras que el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR obtuvo un 0,40% semestral y un 1,25% anual.

Nora finalizó el ejercicio con un perfil claramente conservador, sustentado en una elevada exposición a renta fija, que representaba el 84,7 % del patrimonio. Esta se distribuía entre renta fija europea (30,5 %), renta fija europea a corto plazo (25,4 %) y renta fija global (28,8 %). La duración media se situaba en 2,9 años, con una TIR a vencimiento del 3,6 %, reflejo de una estrategia orientada a preservar capital en un entorno de incertidumbre monetaria.

La liquidez y activos monetarios alcanzaban el 15,3 %, proporcionando un elevado grado de flexibilidad. El fondo no mantenía exposición a renta variable ni a activos alternativos, lo que refuerza su carácter defensivo y su sensibilidad a la evolución de los bancos centrales y de los tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA ("siete magníficas"), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de "valor" en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 16,120 millones de euros frente a 15,083 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 204 a 247.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,5784 € frente a 10,2939€ de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,76%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,27% del patrimonio medio frente al 1,23% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,729 millones de euros frente a 3,654 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 25 a 23.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,6792 € frente a 10,3764 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,92%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,12% del patrimonio medio frente al 1,08% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,93% a lo largo del periodo frente a 1,82% y a 0,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,01% a lo largo del periodo frente a 1,89% y a 0,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tressis Caudal Nora mantuvo durante la mayor parte del periodo una estrategia de continuidad, coherente con su enfoque de preservación de capital y su posicionamiento en renta fija. Entre julio y noviembre no se realizaron cambios significativos en la cartera. En diciembre se ajustó el bloque de renta fija con duración, vendiendo Neuberger Euro Bond y Man Dynamic Income EUR Hedged, e incorporando Vontobel Emerging Markets Blend y Muzinich Enhancedyield Short-Term EUR Hedged. Este movimiento respondió a una visión más constructiva sobre la deuda emergente y el crédito corporativo global de corta duración de cara a 2026. La duración media a cierre de diciembre se situaba en 2,9 años, con una TIR a vencimiento del 3,6 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el fondo ha utilizado instrumentos derivados dentro de mercados organizados con un enfoque centrado en la gestión del riesgo de tipos de interés. En particular, se han empleado futuros sobre el Euro Bund con el objetivo de ajustar la duración de la cartera de renta fija y mantenerla dentro de los límites definidos en el folleto, en un contexto marcado por la evolución de las políticas monetarias de los principales bancos centrales.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía 28 contratos de futuros sobre el Euro Bund con vencimiento en marzo de 2026, como única posición abierta en derivados.

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 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 1,66% frente al 1,68% del 2024. 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. La estrategia de inversión para este 2026 buscará mantener una cartera prudente, diversificada y flexible, con fuerte enfoque en la gestión de la liquidez y la renta fija, bajo la vigilancia constante de los bancos centrales. La previsión global apunta a un crecimiento débil, Estados Unidos liderando entre los desarrollados y Asia emergente contribuyendo al dinamismo. La elevada deuda pública y los compromisos fiscales condicionan la política monetaria y limitan el margen de acción.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, se priorizan activos de alta calidad en Europa y EE. UU., con duraciones de tres a cuatro años y exposición residual a crédito de menor calidad, únicamente si presenta potencial de mejora. El objetivo es preservar capital y generar valor estable en un entorno macro y monetario complejo.

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[MutuaFondo FIM	EUR	771	3,88	751	4,20
TOTAL IIC		771	3,88	751	4,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		771	3,88	751	4,20
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

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		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
LU1896847628 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Emer	EUR	1.220	6,15	0	0,00
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.491	7,51	899	5,03
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	1.364	6,87	1.146	6,41
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	0	0,00	1.099	6,15
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	0	0,00	1.379	7,71
FR0007053749 - PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	1.523	7,67	1.418	7,93
LU2553550315 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	1.565	7,89	1.477	8,26
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	1.583	7,98	1.407	7,87
FR0010807123 - PARTICIPACIONES R-CO Conv Credit Eur	EUR	1.873	9,43	1.665	9,31
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	926	4,66	1.037	5,80
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	1.503	7,57	0	0,00
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	792	3,99	704	3,94
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.325	6,67	1.228	6,87
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.118	5,63	1.051	5,88
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	1.538	7,75	1.374	7,68
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	534	2,69	852	4,76
TOTAL IIC		18.356	92,46	16.736	93,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.356	92,46	16.736	93,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.127	96,34	17.487	97,80

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una

retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,10	0,26	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,81	1,55	2,52

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	208.928,11
Nº de Partícipes	21	23
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	2.491	12,0234
2024	2.301	11,1061
2023	2.145	10,3566
2022	3.535	9,8151

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	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,26	1,40	3,51	4,46	-1,26	7,24	5,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	10-10-2025	-2,58	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	10-11-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,48	4,93	4,21	9,39	6,25	5,36	4,15		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK 50-50	7,39	5,19	4,01	11,55	6,81	5,80	5,61		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,42	3,63	3,77	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,36	0,37	0,35	0,35	1,39	1,25	1,29	

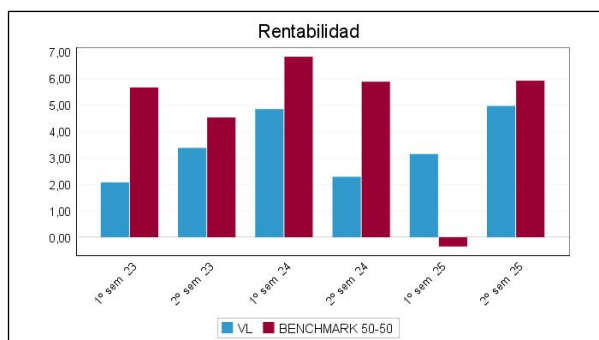
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	941.640	12.549	5,21

*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	2.464	98,92	2.364	98,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	80	3,21	100	4,18
* Cartera exterior	2.384	95,70	2.264	94,61
* 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)	32	1,28	33	1,38
(+/-) RESTO	-5	-0,20	-3	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	2.491	100,00 %	2.393	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.393	2.301	2.301	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,83	0,86	-0,02	-202,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	3,13	7,99	62,35
(+) Rendimientos de gestión	5,47	3,74	9,25	54,49
+ Intereses	0,03	0,06	0,09	-43,42
+ Dividendos	0,03	0,07	0,10	-53,98
± 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)	5,41	3,61	9,07	58,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,61	-1,26	13,97
- Comisión de gestión	-0,47	-0,47	-0,94	7,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,14	104,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-91,54
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	59,93
(+) 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)	2.491	2.393	2.491	

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

3. Inversiones financieras

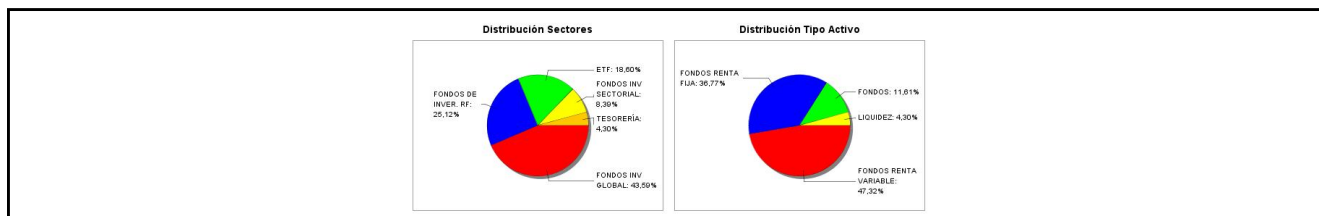
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	80	3,21	100	4,18
TOTAL RENTA FIJA	80	3,21	100	4,18
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	80	3,21	100	4,18
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	2.384	95,71	2.264	94,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.384	95,71	2.264	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.464	98,92	2.364	98,75

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 31/12/2025 con un 39,56 % sobre el patrimonio, es decir 0,985 millones de euros.

A) Accionista significativo a 31/12/2025 con un 36,52 % sobre el patrimonio, es decir 0,91 millones de euros.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 8.596,00 en miles de durante el período de este informe, que representa un 349,28% sobre el patrimonio medio del fondo.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 412,42 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 16,76% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se

han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasad de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a a2026, aunque con una

mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

Tressis Caudal Sella, FI obtiene durante la segunda parte del año del 4,96%, alcanzando en 2025 una rentabilidad neta de comisiones del 8,26%. Su índice de referencia ha registrado una rentabilidad de 6,04% en el transcurso del segundo semestre.

El fondo mantenido un nivel de exposición a renta variable promedio del 52% en 2025. Las apuestas sectoriales en renta variable, salud infraestructuras y pequeñas compañías americanas, son las que determinan ese diferencial frente al índice.

En renta fija son las inversiones en corporativos y deuda subordinada las que han contribuido a dar mayor rentabilidad al fondo respecto a este componente del índice.

En 2025 el fondo no ha tenido exposición a divisa no EUR, materializando todas las inversiones a través de fondos EUR Hedged

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA ("siete magníficas"), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de "valor" en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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 6,04% y el fondo de un 4,96%.

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 2,491 millones de euros frente a 2,301 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 23 a 21.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,0234 € frente a 11,1061 € DEL 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 8,26%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,44 % del patrimonio medio frente al 1,39 % DE 2024.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,91% a lo largo del periodo frente a 3,15% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo balanceado su exposición en renta variable hacia la neutralidad en este segundo semestre. Básicamente, se han rotado las apuestas en renta variable sector salud y pequeñas compañías hacia renta fija agregada y corporativa global. A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,59 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,44 %.

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 significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 6,48% frente al 5,36% del 2024. 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. 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
ES0L02603063 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	100	4,18
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	80	3,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		80	3,21	100	4,18
TOTAL RENTA FIJA		80	3,21	100	4,18
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		80	3,21	100	4,18
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	102	4,10	94	3,91
IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed	EUR	80	3,22	76	3,16
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	157	6,29	141	5,89
IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF	EUR	153	6,15	137	5,72
LU2168656341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC	EUR	0	0,00	103	4,29
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	0	0,00	104	4,35
IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa	EUR	49	1,95	49	2,04
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	209	8,39	158	6,62
IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG	EUR	105	4,20	103	4,32
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	362	14,53	329	13,75
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK	EUR	356	14,30	324	13,52
LU0973524456 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL CORP BOND	EUR	97	3,89	95	3,95
LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo.-FH	EUR	185	7,45	182	7,59
LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	165	6,63	112	4,68
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	216	8,69	163	6,81
IE0032876397 - PARTICIPACIONES Pimco GLB INV Grade	EUR	147	5,92	95	3,97
TOTAL IIC		2.384	95,71	2.264	94,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.384	95,71	2.264	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.464	98,92	2.364	98,75

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,76	1,03	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	1,33	1,27	1,79

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	380.797,86	354.353,99	10	4	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	7.883.916,86	8.111.195,08	1.111	1.100	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	4.151	6.604	6.309	3.000
CLASE R	EUR	85.336	70.474	61.067	3.715

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	10,9003	10,6590	10,2949	10,0001
CLASE R	EUR	10,8241	10,5951	10,2434	9,9600

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,05	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,26	0,47	0,49	0,64	0,64	3,54	2,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,05	02-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-10-2025	0,05	30-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,15	0,23	0,30	0,21	0,23	0,24		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,13	0,11	0,14	0,15	0,12	0,15	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,02	0,03	0,03	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.

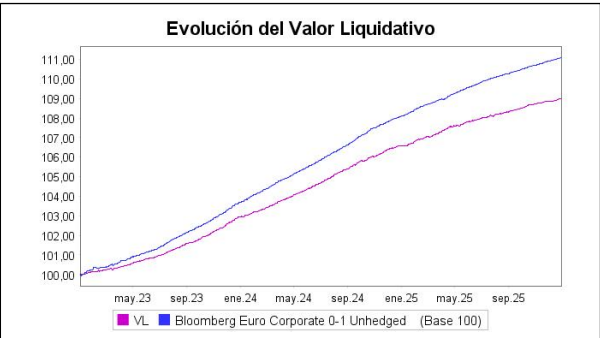
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,36	0,12	0,12	

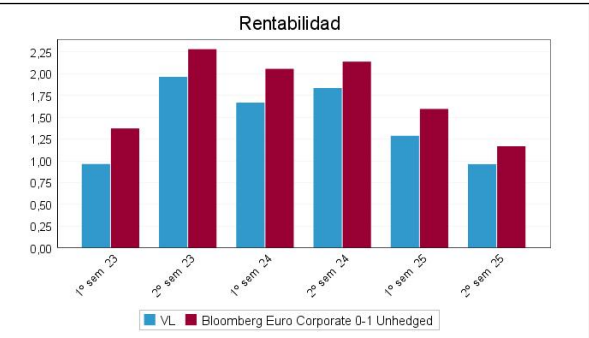
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,16	0,44	0,47	0,62	0,62	3,43	2,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,05	02-05-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	10-10-2025	0,05	30-04-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,23	0,15	0,23	0,30	0,21	0,23	0,24		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged	0,13	0,11	0,14	0,15	0,12	0,15	0,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,01	0,01	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 periodos con política de inversión homogénea.

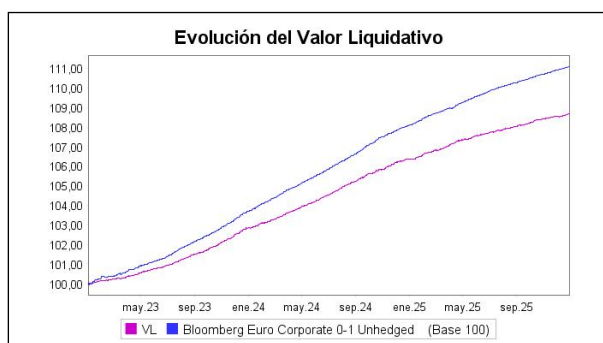
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,11	0,11	0,11	0,46	0,15	0,15	

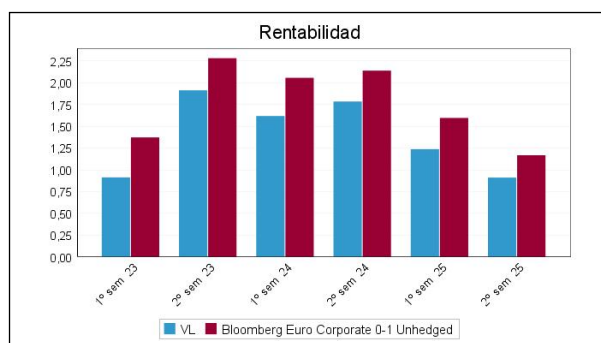
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	88.086	98,43	89.400	98,43
* Cartera interior	33.659	37,61	49.154	54,12
* Cartera exterior	53.633	59,93	39.471	43,46
* Intereses de la cartera de inversión	794	0,89	775	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.452	1,62	1.542	1,70
(+/-) RESTO	-52	-0,06	-114	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	89.487	100,00 %	90.829	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.829	77.078	77.078	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,39	14,64	11,88	-117,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	1,23	2,14	-22,96
(+) Rendimientos de gestión	1,15	1,47	2,61	-18,41
+ Intereses	1,29	1,38	2,67	-2,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	0,12	-0,02	-218,61
± 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)	-0,01	-0,04	-0,04	-80,79
± 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	-0,47	5,39
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	6,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	6,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	37,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-23,78
(+) 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)	89.487	90.829	89.487	

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

3. Inversiones financieras

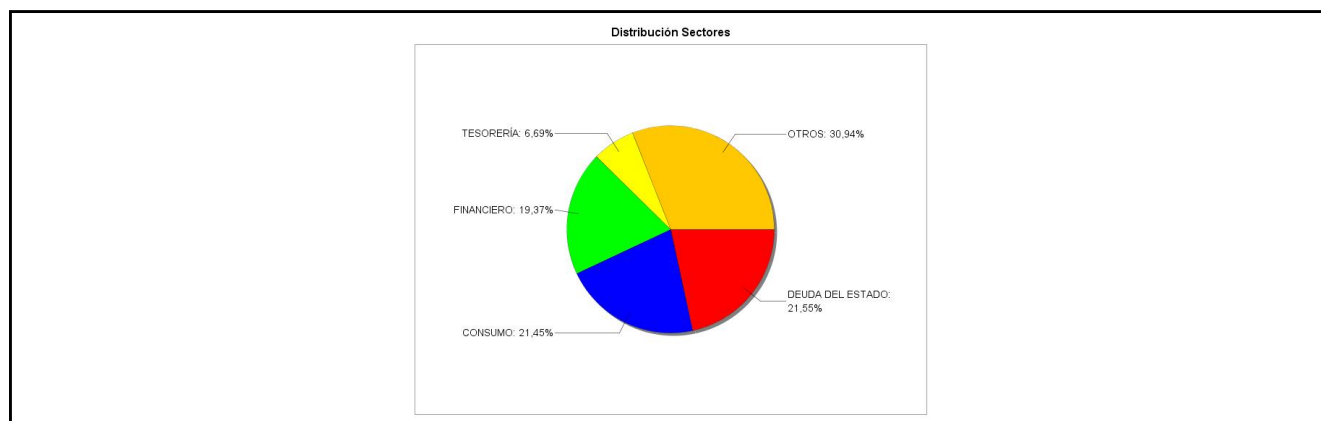
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.028	8,97	16.775	18,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	21.828	24,34	32.379	35,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.800	4,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	33.657	37,56	49.154	54,18
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	33.657	37,56	49.154	54,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.635	59,94	39.471	43,44
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	53.635	59,94	39.471	43,44
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	53.635	59,94	39.471	43,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.292	97,50	88.625	97,62

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
Pagarés Tecnicas Reunidas 02/26	C/ Compromiso	598	Inversión
Euribor 3M	V/ Futuro s/Euribor 3M vto. 3/2026	4.897	Inversión
Total subyacente renta fija		5494	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		5494	

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 293.097,80 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 322,19% sobre el patrimonio medio del fondo.
F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 2.429,56 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 2,67% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

Tressis Caudal / EBRO ha generado una rentabilidad en 2025 del 2,16% y 2,26% en las clases R e I, respectivamente. Durante el segundo semestre, su rentabilidad ha sido del 0,91% y 0,96%. La estabilidad de tipos en los mercados y la finalización del proceso de rebajas por parte del BCE han acusado un rendimiento claramente inferior al registrado en 2024, aunque el fondo ha duplicado el resultado obtenido durante la primera parte del año. Su índice de referencia, Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 1,17% en el periodo (+2,78% en 2025). El fondo por tanto ha tenido un resultado razonable al desarrollo del mercado, si descontamos las comisiones y gastos.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el compartimento mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,38%.

Como hemos repetido en ocasiones anteriores, El objetivo del compartimento es preservar el capital ante cualquier alteración positiva o negativa de los mercados y en ese sentido la seguridad de las emisiones es una premisa básica en la gestión.

El compartimento ha mantenido una cartera diversificada de emisores, combinando instrumentos públicos con privados, preferentemente pagarés de empresa. Durante la segunda parte del año, se ha buscado un posicionamiento adecuado en la curva monetaria, preferentemente en plazos cortos, una vez que el ciclo de bajadas de tipos ha tocado a su fin. En ese sentido, ha renunciado prácticamente a la renovación de vencimientos de letras del tesoro debido a su escaso valor, invirtiendo preferentemente en emisiones privadas. La inversión en bonos y obligaciones con cupones variables ha sido una alternativa que ha ido tomando mayor peso en la cartera. El retroceso del mercado monetario y de renta fija en Francia ha facilitado oportunidades para tomar posiciones en títulos monetarios del Tesoro con un extra de rendimiento frente a España.

Como es lógico, el fondo no ha invertido ni en divisas ni en países emergentes. Tampoco en otras IIC.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA ("siete magníficas"), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de "valor" en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio del compartimento se ha situado en 85,336 millones de euros frente a 70,474 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 1.100 a 1.111.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,8241 € frente a 10,5951€ de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,16%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 0,46% del patrimonio medio frente al 0,46% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio del compartimento se ha situado en 4,151 millones de euros frente a 6,604 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 4 a 10.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,9003 € frente a 10,6590€ de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,26%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 0,36% del patrimonio medio frente al 0,36% del 2024.

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

Clase R: El compartimento ha obtenido una rentabilidad de 0,91 % a lo largo del periodo frente a 1,24% y a 0,98% del

semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: El compartimento ha obtenido una rentabilidad de 0,96% a lo largo del periodo frente a 1,29% y a 0,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento ha seguido invirtiendo preferentemente en activos monetarios, reduciendo sensiblemente la exposición en letras del tesoro de acuerdo con la caída de rentabilidades. El compartimento ha adquirido no obstante instrumentos monetarios públicos de otros países (Francia) cuyo rendimiento ha sido superior en momentos puntuales. No obstante, ha continuado invirtiendo los vencimientos de títulos, preferentemente en el mercado primario de pagarés de empresa, sin prolongar en excesivo los vencimientos. Los principales emisores han sido: Banco Santander, Acciona, SACYR o Metrovacesa.

Como en el transcurso de la primera parte del año, la cartera se ha complementado con activos de deuda a corto plazo y con emisores corporativos con cupones “flotantes”, que facilitan cierta ventaja en la renovación de vencimientos, en un posible entorno de elevaciones de tipos a medio plazo.

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

Como es natural en un vehículo de inversión en activos monetarios, se ha evitado una rotación excesiva de la cartera con objeto limitar el impacto de los costes en la cartera. Las inversiones se mantienen normalmente hasta vencimiento. No invierte en divisas o países emergentes, ni otras IIC.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo 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. La única posición al finalizar el ejercicio era 20 contratos vendidos sobre el Euribor 3 meses.

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 2025, la volatilidad del compartimento ha sido de 0,23% frente al 0,23% del 2024. Ello significa que el nivel de riesgo no ha variado entre estas fechas.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este compartimento no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. Tressis Caudal / EBRO es un compartimento de Tressis Caudal, FI constituido en diciembre de 2022, cuyo objetivo es invertir en renta fija a corto plazo en euros, minimizando la volatilidad. Su categoría de riesgo es 2 de 7.

En nuestra opinión, el ciclo de descensos de tipos en la Eurozona ha llegado a su fin, descontando futuras correcciones en los mercados más allá del verano, como pronto. El compartimento se mantendrá con una cartera diversificada, intentando buscar fuentes de valor en activos alternativos, preferentemente en emisores privados con solvencia contrastada. Esperemos que la TIR de la cartera vaya elevándose poco a poco en un contexto del mercado razonablemente equilibrado,

sin bruscas oscilaciones, manteniendo una vida media de las inversiones parecida a la media de 2025 (6-7 meses).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	2.011	2,25	2.020	2,22
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	4.021	4,49	2.321	2,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.032	6,74	4.342	4,78
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,89 2025-12-05	EUR	0	0,00	2.971	3,27
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,40 2025-08-08	EUR	0	0,00	1.978	2,18
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,56 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.976	2,18
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	1.996	2,23	2.008	2,21
ES00000127Z9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	3.500	3,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.996	2,23	12.434	13,69
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		8.028	8,97	16.775	18,47
ES0531429209 - PAGARE Grupo Eroski 3,02 2026-04-21	EUR	396	0,44	0	0,00
ES0505286957 - PAGARE ULMA 2,55 2026-04-22	EUR	595	0,67	0	0,00
ES0505451916 - PAGARE Pryconsa 2,63 2026-06-17	EUR	493	0,55	0	0,00
ES0505760175 - PAGARE Azvi 2,92 2026-02-19	EUR	398	0,44	0	0,00
XS3251477504 - PAGARE FCC 2,30 2026-03-09	EUR	497	0,56	0	0,00
ES0583746716 - PAGARE VIDRALAL 2,26 2026-03-11	EUR	199	0,22	0	0,00
PTC1FOJM0008 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 2,81 2026-06-26	EUR	788	0,88	0	0,00
ES0505229205 - PAGARE PROSEGUR 2,33 2026-05-04	EUR	495	0,55	0	0,00
ES0565386556 - PAGARE Solaria Energia 3,33 2026-02-20	EUR	497	0,55	0	0,00
XS3240805112 - PAGARE FCC 2,47 2026-05-25	EUR	791	0,88	0	0,00
XS3235831024 - PAGARE FCC 2,54 2026-05-05	EUR	495	0,55	0	0,00
ES0583746724 - PAGARE VIDRALAL 2,31 2026-02-11	EUR	298	0,33	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELÓ 2,54 2026-06-08	EUR	494	0,55	0	0,00
ES0505229197 - PAGARE PROSEGUR 2,34 2026-04-15	EUR	495	0,55	0	0,00
ES05297434P1 - PAGARE ELEC NOR 2,79 2026-02-07	EUR	199	0,22	0	0,00
ES0505122558 - PAGARE METROVACESA 2,61 2026-02-20	EUR	298	0,33	0	0,00
ES0505854101 - PAGARE Palladium Hotel 2,45 2026-02-23	EUR	498	0,56	0	0,00
ES0505629214 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 3,33 2026-02-20	EUR	493	0,55	0	0,00
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	394	0,44	0	0,00
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	394	0,44	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,73 2026-03-20	EUR	496	0,55	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,99 2026-03-20	EUR	491	0,55	0	0,00
ES0505286924 - PAGARE ULMA 2,51 2026-01-21	EUR	397	0,44	0	0,00
ES0505457707 - PAGARE FCC 2,37 2026-02-09	EUR	991	1,11	0	0,00
ES05050470I7 - PAGARE BARCELÓ 2,49 2026-02-09	EUR	396	0,44	0	0,00
ES0578430PE1 - PAGARE TEF SM 2,18 2026-03-04	EUR	494	0,55	0	0,00
ES0513495ZS1 - PAGARE SCF 2,10 2026-02-20	EUR	1.980	2,21	0	0,00
XS3142322083 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,50 2026-04-29	EUR	491	0,55	0	0,00
ES0505760159 - PAGARE Azvi 3,53 2026-01-29	EUR	491	0,55	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 3,23 2026-01-23	EUR	396	0,44	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALAL 2,30 2026-01-12	EUR	198	0,22	0	0,00
XS3106484341 - PAGARE REP SA 2,09 2025-09-25	EUR	0	0,00	995	1,10
ES0505075558 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 1,53 2025-12-29	EUR	0	0,00	491	0,54
ES05297434H8 - PAGARE ELEC NOR 2,23 2025-09-29	EUR	0	0,00	298	0,33
XS3105512282 - PAGARE Enagas 2,11 2025-11-24	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0505122517 - PAGARE METROVACESA 1,33 2025-12-19	EUR	0	0,00	296	0,33
ES0505394793 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,60 2025-09-22	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0505286890 - PAGARE ULMA 2,41 2025-10-21	EUR	0	0,00	496	0,55
XS3101951898 - PAGARE FCC 2,30 2025-10-20	EUR	0	0,00	596	0,66
ES05133773L9 - PAGARE Bco. Cooperativo 1,99 2025-09-09	EUR	0	0,00	1.991	2,19
ES0505630287 - PAGARE Cie Automotive SA 1,30 2025-12-17	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 2,64 2026-06-15	EUR	494	0,55	0	0,00
ES0531429126 - PAGARE Grupo Eroski 3,38 2025-09-19	EUR	0	0,00	298	0,33
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,46 2026-01-13	EUR	496	0,55	0	0,00
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,58 2026-06-16	EUR	494	0,55	0	0,00
ES0505457665 - PAGARE FCC 2,34 2025-11-10	EUR	0	0,00	693	0,76
ES0530625294 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 2,53 2025-11-26	EUR	0	0,00	197	0,22
ES0505122509 - PAGARE METROVACESA 2,72 2025-10-24	EUR	0	0,00	495	0,54
XS3081757315 - PAGARE FCC 2,44 2025-11-24	EUR	0	0,00	297	0,33
PTC1FEJM0000 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 2,71 2025-10-09	EUR	0	0,00	495	0,54
ES0505286882 - PAGARE ULMA 2,62 2025-09-22	EUR	0	0,00	496	0,55
ES0582870Q06 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,43 2025-07-11	EUR	0	0,00	498	0,55
ES0505223331 - PAGARE Gestamp Auto 2,67 2025-09-16	EUR	0	0,00	496	0,55
ES05050470D8 - PAGARE BARCELÓ 2,59 2025-11-11	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0505457657 - PAGARE FCC 2,44 2025-09-15	EUR	0	0,00	496	0,55
ES05846960Y3 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,37 2026-02-02	EUR	488	0,55	489	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746666 - PAGARE VIDRALAL 2,26 2025-09-11	EUR	0	0,00	398	0,44
ES0583746666 - PAGARE VIDRALAL 2,41 2025-09-11	EUR	0	0,00	397	0,44
ES0513495ZJ0 - PAGARE SCF 2,16 2025-07-28	EUR	0	0,00	1.990	2,19
ES0505438608 - PAGARE Urbaser 3,07 2025-09-30	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,83 2025-07-23	EUR	0	0,00	497	0,55
ES0582870Q14 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 2,62 2025-10-30	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0521975518 - PAGARE PGA CAF 2,46 2025-09-26	EUR	0	0,00	396	0,44
ES05054010E6 - PAGARE Tradebe 0,70 2025-07-16	EUR	0	0,00	299	0,33
ES05054010B2 - PAGARE Tradebe 3,42 2026-04-01	EUR	687	0,77	0	0,00
ES0505394769 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,14 2025-11-12	EUR	0	0,00	490	0,54
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 3,05 2025-10-20	EUR	0	0,00	393	0,43
ES0505630220 - PAGARE Cie Automotive SA 3,03 2026-04-14	EUR	486	0,54	488	0,54
ES05050470C0 - PAGARE BARCELÓ 2,80 2025-10-08	EUR	0	0,00	296	0,33
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	978	1,09	980	1,08
ES0583746658 - PAGARE VIDRALAL 2,55 2025-07-11	EUR	0	0,00	199	0,22
PTME1WJM0104 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,74 2025-09-25	EUR	0	0,00	487	0,54
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR 2,43 2025-10-02	EUR	0	0,00	991	1,09
ES05781650F6 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,80 2025-11-27	EUR	0	0,00	781	0,86
ES0505630196 - PAGARE Cie Automotive SA 2,72 2025-10-29	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0505630196 - PAGARE Cie Automotive SA 2,93 2025-10-29	EUR	0	0,00	492	0,54
ES05297434A3 - PAGARE ELEC NOR 2,60 2025-07-28	EUR	0	0,00	496	0,55
ES050625195 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,11 2025-09-26	EUR	0	0,00	295	0,33
ES0505629198 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 4,19 2025-09-19	EUR	0	0,00	491	0,54
ES0505438566 - PAGARE Urbaser 3,33 2025-07-21	EUR	0	0,00	693	0,76
ES0505286874 - PAGARE ULMA 2,82 2025-07-21	EUR	0	0,00	495	0,55
ES0521975500 - PAGARE PGA CAF 2,59 2025-07-24	EUR	0	0,00	496	0,55
ES05050721K9 - PAGARE Pikolin SA 2,95 2025-12-15	EUR	0	0,00	486	0,54
XS3025939490 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 2,20 2025-12-10	EUR	0	0,00	490	0,54
ES05846960Z0 - PAGARE Masmovil Ibercom 2,67 2026-02-12	EUR	496	0,55	0	0,00
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,01 2026-01-27	EUR	492	0,55	0	0,00
XS2988692922 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv) 3,10 2025-10-03	EUR	0	0,00	491	0,54
ES0505769127 - PAGARE Talgo SA 3,32 2025-09-23	EUR	0	0,00	394	0,43
ES0505769127 - PAGARE Talgo SA 3,72 2025-09-23	EUR	0	0,00	489	0,54
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,02 2025-07-24	EUR	0	0,00	495	0,55
ES05050721C6 - PAGARE Pikolin SA 4,42 2025-07-21	EUR	0	0,00	490	0,54
ES0505130700 - PAGARE Global Dominion Acce 3,41 2025-10-17	EUR	0	0,00	489	0,54
ES0505047995 - PAGARE BARCELÓ 3,15 2025-07-10	EUR	0	0,00	493	0,54
ES0582870P07 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 2,47 2026-06-15	EUR	494	0,55	0	0,00
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Valleherm B.in 2,50 2026-04-30	EUR	198	0,22	0	0,00
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,73 2025-10-14	EUR	0	0,00	487	0,54
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom 4,30 2025-10-14	EUR	0	0,00	481	0,53
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Acce 3,12 2025-07-18	EUR	0	0,00	494	0,54
ES0505130676 - PAGARE Global Dominion Acce 3,82 2025-07-18	EUR	0	0,00	487	0,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		21.828	24,34	32.379	35,71
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	3.800	4,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.800	4,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		33.657	37,56	49.154	54,18
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		33.657	37,56	49.154	54,18
DE000BU22114 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,00 2027-12-16	EUR	998	1,11	0	0,00
DE000BU22106 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 1,90 2027-09-16	EUR	1.495	1,67	0	0,00
XS3101501776 - BONO KINGDOM OF SWEDEN 2,00 2028-06-26	EUR	496	0,55	499	0,55
NL0011819040 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,50 2026-07-15	EUR	0	0,00	1.956	2,15
FR001400NBC6 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2027-09-24	EUR	1.509	1,69	1.516	1,67
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	0	0,00	1.004	1,11
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	2.392	2,67	2.403	2,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.889	7,69	7.378	8,13
NL0011819040 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,50 2026-07-15	EUR	1.951	2,18	0	0,00
FR001400FYQ4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,50 2026-09-24	EUR	998	1,12	0	0,00
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	0	0,00	901	0,99
NL0011220108 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.418	1,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.949	3,30	2.319	2,55
XS3244707272 - BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 2,63 2029-12-04	EUR	298	0,33	0	0,00
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,37 2027-05-27	EUR	1.002	1,12	0	0,00
FR0014014MY0 - BONO Electricite de Franc 2,38 2027-11-28	EUR	999	1,12	0	0,00
XS3178628494 - BONO BMW FINANCE NV 2,36 2027-09-11	EUR	2.001	2,24	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	1.003	1,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3188782000 - BONO RED ELECTRICA FINAN 3,00 2031-10-06	EUR	496	0,55	0	0,00
XS310079865 - BONO NTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	301	0,34	0	0,00
XS3091038078 - BONO NATWEST GROUP PLC 2,63 2028-06-11	EUR	1.004	1,12	1.001	1,10
FR001400XHW0 - BONO AYVENS SA 2,73 2027-11-19	EUR	1.005	1,12	1.002	1,10
DE000A4ECAU6 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 2,39 2027-06-11	EUR	1.001	1,12	999	1,10
XS3036080367 - BONO NORDEA KIINNITYSLUOT 2,38 2028-04-04	EUR	1.501	1,68	1.506	1,66
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	1.515	1,69	0	0,00
XS2915279140 - BONO BMW INTL INVESTMENT 2,81 2026-10-09	EUR	0	0,00	2.004	2,21
XS2944915201 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,93 2026-11-22	EUR	0	0,00	2.002	2,20
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	503	0,56	0	0,00
XS2824765338 - BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,88 2028-03-23	EUR	1.015	1,13	1.020	1,12
XS2987787939 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,48 2028-01-28	EUR	3.004	3,36	2.998	3,30
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,61 2027-09-10	EUR	2.008	2,24	2.001	2,20
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GR 2,56 2027-10-29	EUR	2.004	2,24	2.003	2,21
XS2798276270 - BONO DANSKE BANK A/S 2,67 2027-04-10	EUR	999	1,12	1.002	1,10
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2029-01-23	EUR	517	0,58	518	0,57
XS2928133334 - BONO NESTLE FINANCE INTL 2,63 2030-10-28	EUR	497	0,56	499	0,55
XS2672452237 - BONO CONTINENTAL AG 4,00 2027-03-01	EUR	1.532	1,71	0	0,00
XS2853557374 - BONO COVENTRY BLDG SOCIET 2,63 2029-10-01	EUR	299	0,33	300	0,33
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	407	0,46	409	0,45
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	987	1,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.898	28,94	19.266	21,20
XS2462324745 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 1,25 2026-03-29	EUR	1.495	1,67	0	0,00
XS2676780658 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,44 2026-09-08	EUR	501	0,56	0	0,00
XS2013574384 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 2,39 2026-02-17	EUR	1.993	2,23	1.994	2,20
XS2915279140 - BONO BMW INTL INVESTMENT 2,48 2026-10-09	EUR	2.005	2,24	0	0,00
XS2944915201 - BONO VOLVO TREASURY AB 2,45 2026-11-22	EUR	2.003	2,24	0	0,00
XS2812416480 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 2,47 2026-04-30	EUR	2.003	2,24	2.003	2,21
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 3,88 2026-03-13	EUR	509	0,57	510	0,56
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2026-06-27	EUR	3.006	3,36	1.000	1,10
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTORS FINL 0,85 2026-02-26	EUR	1.440	1,61	1.445	1,59
XS2785465860 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTRI 3,43 2026-06-18	EUR	201	0,22	202	0,22
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	0	0,00	474	0,52
XS1894534343 - BONO SR-BOLIGKREDITT AS 0,75 2025-10-17	EUR	0	0,00	947	1,04
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	610	0,68	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	202	0,22
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	511	0,57	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	499	0,56	0	0,00
XS1497606365 - RENTA FIJA Telecom Italia 3,00 2025-09-30	EUR	0	0,00	601	0,66
XS1382784509 - RENTA FIJA Rabobank 1,25 2026-03-23	EUR	1.123	1,26	1.128	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.899	20,01	10.508	11,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.635	59,94	39.471	43,44
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		53.635	59,94	39.471	43,44
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		53.635	59,94	39.471	43,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.292	97,50	88.625	97,62

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,78	2,06	2,85	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	0,60	0,96	1,93

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	1.590.789,37	1.611.320,49	17	17	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	37.863,72	51.498,69	9	9	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	19.914	20.716	18.739	19.623
CLASE R	EUR	458	324	13	148

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	12,5183	12,3001	10,8388	9,9994
CLASE R	EUR	12,0999	11,9785	10,6351	9,8857

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							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	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,77	1,09	2,22	2,37	-3,78	13,48	8,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	13-11-2025	-2,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	10-11-2025	1,71	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,87	3,39	2,36	11,20	6,90	6,20	4,42		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	6,65	4,88	4,32	9,78	6,48	5,51	5,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,74	3,95	3,93	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.

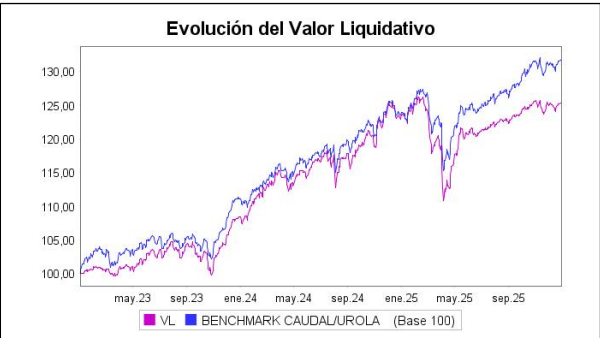
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,26	0,26	0,25	0,25	1,01	1,01	0,09	

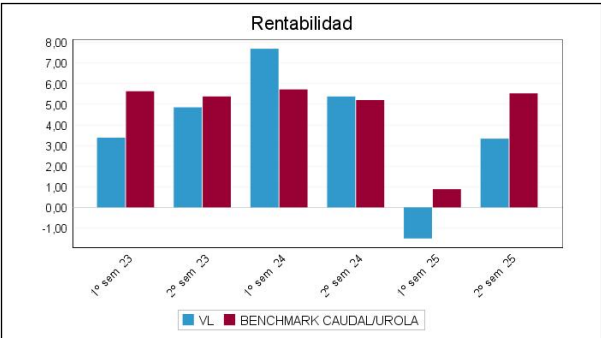
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,01	0,90	2,03	2,17	-3,96	12,63	7,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	13-11-2025	-2,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,50	10-11-2025	1,71	12-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,87	3,39	2,36	11,20	6,90	6,20	4,42		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
BENCHMARK CAUDAL/UROLA	6,65	4,88	4,32	9,78	6,48	5,51	5,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,80	4,01	3,99	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,45	0,45	0,44	0,43	1,76	1,76	0,22	

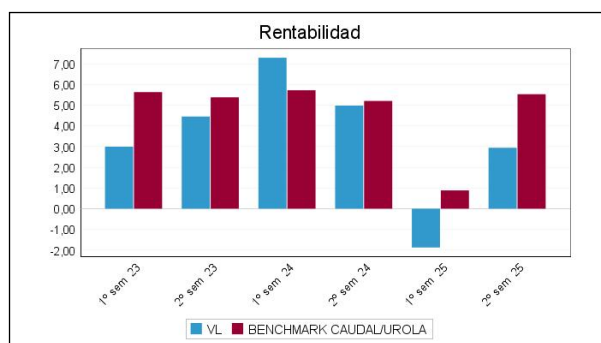
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	18.864	92,60	19.811	98,43
* Cartera interior	1.578	7,75	1.000	4,97
* Cartera exterior	17.286	84,85	18.811	93,47
* 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)	1.223	6,00	328	1,63
(+/-) RESTO	285	1,40	-13	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	20.372	100,00 %	20.126	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.126	21.040	21.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,05	-2,72	-4,77	-25,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,26	-1,75	1,49	-284,98
(+) Rendimientos de gestión	3,82	-1,24	2,56	-404,65
+ Intereses	0,04	0,03	0,07	59,59
+ Dividendos	0,00	0,03	0,02	-106,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23	0,00	-0,23	-118.427,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	0,77	0,49	-136,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,30	-2,01	2,26	-312,20
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-105,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,52	-1,07	3,63
- Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,92	0,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	38,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	293,84
(+) Ingresos	-0,02	0,02	0,00	-199,05
+ 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	-0,02	0,02	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.372	20.126	20.372	

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

3. Inversiones financieras

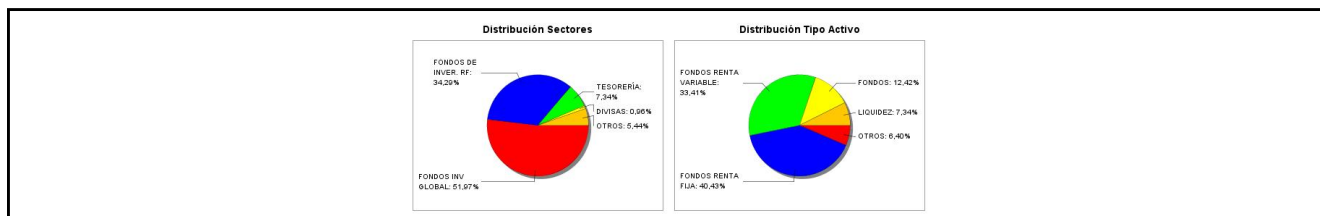
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.000	4,97
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.000	4,97
TOTAL RV COTIZADA	80	0,39	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	80	0,39	0	0,00
TOTAL IIC	1.498	7,35	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	1.578	7,74	1.000	4,97
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	1.212	5,93	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	1.212	5,93	0	0,00
TOTAL IIC	16.074	78,90	18.804	93,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.286	84,83	18.804	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.864	92,57	19.804	98,39

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	622	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		622	
TOTAL OBLIGACIONES		622	

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 31/12/2025 con un 37,87 % sobre el patrimonio, es decir 7,715 millones de euros.
A) Accionista significativo a 31/12/2025 con un 36,35 % sobre el patrimonio, es decir 7,406 millones de euros.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 103.190,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 805,13 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 505,64% y un 3,95% 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 15.388,30 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 75,40% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva Federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al

alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

En el semestre, el fondo registró una rentabilidad del 2,94% en su clase R y un 3,33% en la I, inferior al 5,59% alcanzado por el índice de referencia. En términos anuales, el fondo obtuvo un 1,01% y un 1,77%, frente al 5,38% del índice.

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.

Atendiendo al comportamiento de los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index registró un 0,40% a seis meses y un 1,25% a un año; el MSCI All Country World Net Total Return EUR alcanzó un 11,11% semestral y un 7,86% anual; y el MSCI Europe Net Total Return Index obtuvo un 9,99% a seis meses y un 13,39% en términos anuales.

Urola presentaba al cierre del ejercicio una asignación equilibrada entre renta fija y renta variable. La renta variable representaba el 35,7% del patrimonio, cerca de sus niveles mínimos por folleto, con una distribución diversificada entre renta variable global (24,5 %), Europa (8,1 %) y Estados Unidos (3,1 %).

La renta fija suponía el 50,2 % de la cartera, repartida entre renta fija europea (20,9 %), corto plazo (15,3 %) y renta fija global (14,0 %). La duración media se situaba en 4,1 años, con una TIR a vencimiento del 3,0 %. La exposición al dólar alcanzaba el 18,0 %. La liquidez y monetarios, con un peso del 12,6 %, aportaban flexibilidad para ajustar la cartera en función de la evolución del entorno macroeconómico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento

en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 0,458 millones de euros frente a 0,324 millones de euros del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 9.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,0999 € frente a 11,9785 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,01%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,76% del patrimonio medio frente al 1,76% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19,914 millones de euros frente a 20,716 millones de euros del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 17.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,5183 € frente a 12,3001 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,77%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,01% del patrimonio medio frente al 1,01% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,94% a lo largo del periodo frente a -1,87% y a 3,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,33% a lo largo del periodo frente a -1,51% y a 3,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tressis Caudal Urola mantuvo una gestión gradual y selectiva. Tras un inicio de periodo sin cambios en julio y agosto, en

septiembre se sustituyó CT Global Focus por Groupama Global Active Equity y se redujo parcialmente la cobertura sobre el dólar. Octubre transcurrió sin modificaciones relevantes.

En noviembre se ajustó la cartera de renta fija y liquidez, vendiendo Neuberger Short Duration Euro Bond y reduciendo Aberdeen Standard Liquidity Euro, al tiempo que se incrementó la exposición a renta variable global mediante Fidelity MSCI World Index. En diciembre se llevó a cabo una rotación más amplia, reduciendo exposición a renta variable estadounidense, emergente y japonesa, y deshaciendo la posición en Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus. En su lugar, se incorporaron Mutuafondo FI y Evli Short Corporate Bond, reforzando el perfil defensivo y la calidad crediticia de la cartera. Tras estos cambios, la duración media se situaba en 4,1 años, con una TIR a vencimiento del 3,0 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados negociados en mercados organizados con fines de cobertura de divisa y gestión eficiente de la cartera. En concreto, se han empleado futuros sobre el EUR/USD para mitigar el impacto de las fluctuaciones del dólar estadounidense, así como opciones put sobre el índice S&P 500, utilizadas de manera táctica para proteger parcialmente la exposición a renta variable.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía 5 contratos de futuros sobre el par EUR/USD con vencimiento en marzo, manteniendo activa una cobertura moderada del riesgo cambiario.

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 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 6,87% frente al 6,20% del 2024. 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. La estrategia de inversión de Tressis Caudal Urola para este 2026 pasa por la prudencia, manteniendo una cartera diversificada y flexible, combinando liquidez, renta fija y renta variable de manera equilibrada. El crecimiento global se prevé moderado, con Estados Unidos liderando entre los desarrollados y China e India sosteniendo la dinámica emergente. La deuda pública y los compromisos fiscales limitan el margen de maniobra de la política económica, reforzando la necesidad de seleccionar activos de calidad.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, priorizamos activos de alta calidad en Europa y EE. UU., con duraciones de tres a cuatro años y flexibilidad para aprovechar oportunidades de mercado. En renta variable, la asignación es prudente, con sesgo hacia compañías estadounidenses de balances sólidos, ventajas competitivas y visibilidad de resultados, manteniendo exposición neutral y lista para incrementarse ante correcciones selectivas.

La combinación de enfoques permite equilibrar seguridad, generación de valor y adaptación a la evolución macroeconómica y monetaria global.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.000	4,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	4,97
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.000	4,97
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	46	0,23	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	33	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		80	0,39	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		80	0,39	0	0,00
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutufondo FIM	EUR	1.498	7,35	0	0,00
TOTAL IIC		1.498	7,35	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		1.578	7,74	1.000	4,97
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
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	196	0,96	0	0,00
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	40	0,20	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	35	0,17	0	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES ETN Source Phys Gold	EUR	110	0,54	0	0,00
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	35	0,17	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	36	0,17	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	41	0,20	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Softwar	CAD	41	0,20	0	0,00
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	42	0,21	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	38	0,19	0	0,00
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	25	0,12	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	45	0,22	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	44	0,22	0	0,00
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	42	0,21	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	33	0,16	0	0,00
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	49	0,24	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	39	0,19	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	41	0,20	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	39	0,19	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	37	0,18	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	39	0,19	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	41	0,20	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	39	0,19	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	42	0,21	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	40	0,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.212	5,93	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		1.212	5,93	0	0,00
IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	0	0,00	654	3,25
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	920	4,52	1.458	7,24
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.290	6,33	1.198	5,95
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	1.240	6,09	938	4,66
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	0	0,00	1.001	4,98
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	623	3,06	556	2,76
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES NB BERMAN EURO BD-EU	EUR	846	4,15	719	3,57
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	261	1,30
FR0007053749 - PARTICIPACIONES ULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	0	0,00	1.000	4,97
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	947	4,65	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	703	3,45	622	3,09
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	0	0,00	1.001	4,97
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM Inv B Fund-Bond	EUR	878	4,31	875	4,35
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	0	0,00	931	4,62
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	895	4,39	1.032	5,13
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.891	9,28	945	4,70
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	875	4,30	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	0	0,00	300	1,49
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	145	0,71	1.000	4,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	1.618	7,94	0	0,00
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	1.251	6,14	1.166	5,79
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	991	4,87	1.131	5,62
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	961	4,71	1.091	5,42
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	0	0,00	925	4,59
TOTAL IIC		16.074	78,90	18.804	93,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.286	84,83	18.804	93,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.864	92,57	19.804	98,39

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,21	1,88	3,04	2,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	1,74	1,45	2,52

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	1.178.518,32	844.618,58	10	4	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE BP	1.301.948,53	1.072.796,99	20	18	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	939.756,07	961.729,83	96	74	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	15.437	9.493	6.133	
CLASE BP	EUR	16.825	11.430	5.272	
CLASE R	EUR	12.567	10.503	9.895	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	13,0991	12,1403	10,7534	
CLASE BP	EUR	12,9226	12,0368	10,7152	
CLASE R	EUR	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				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE BP		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,90	2,91	3,46	3,67	-2,25	12,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	10-10-2025	-2,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	10-11-2025	1,68	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	6,53	5,03	11,60	7,40	6,74			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	8,74	6,19	4,85	13,74	7,81	6,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,86	3,86	4,00	4,27	4,32	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,42	0,41	0,39	0,38	1,60	1,02		

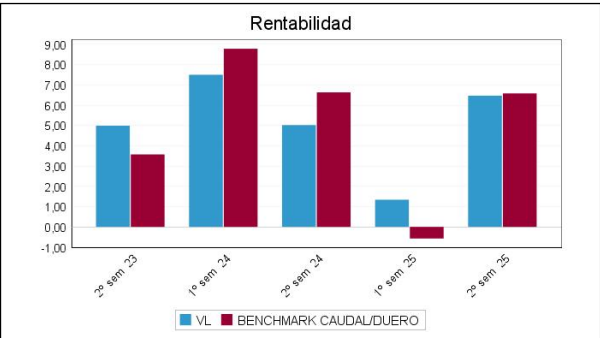
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,36	2,78	3,33	3,54	-2,37	12,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	10-10-2025	-2,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	10-11-2025	1,68	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	6,53	5,03	11,60	7,40	6,74			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	8,74	6,19	4,85	13,74	7,81	6,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,90	3,90	4,04	4,31	4,36	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 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,54	0,53	0,52	0,51	2,09	1,38		

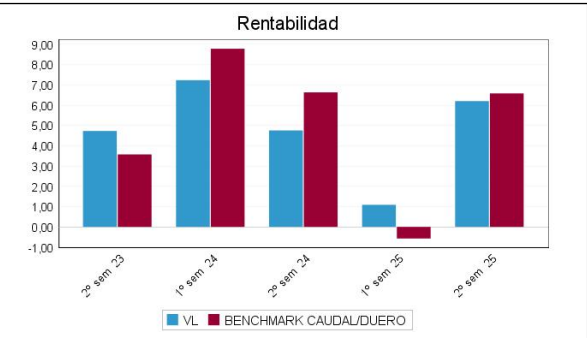
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,09	2,72	3,26	3,48	-2,43	12,05			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	10-10-2025	-2,78	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	10-11-2025	1,68	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,99	6,53	5,03	11,60	7,40	6,74			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/DUERO	8,74	6,19	4,85	13,74	7,81	6,74			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,94	3,94	4,07	4,34	4,39	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 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,36	0,61	0,60	0,58	0,57	2,34	1,74		

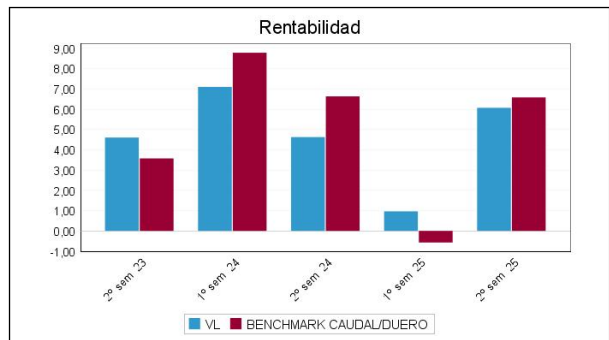
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	45.196	100,82	35.123	98,74
* Cartera interior	3.450	7,70	2.500	7,03
* Cartera exterior	41.746	93,12	32.623	91,71
* 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)	107	0,24	340	0,96
(+/-) RESTO	-473	-1,06	107	0,30
TOTAL PATRIMONIO	44.829	100,00 %	35.570	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.570	31.426	31.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,77	11,21	29,49	84,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,00	1,19	7,57	486,13
(+) Rendimientos de gestión	6,83	1,97	9,18	303,92
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-34,47
+ 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	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	1,39	1,68	-68,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,43	0,63	7,51	1.093,72
± Otros resultados	0,01	-0,08	-0,07	-109,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,78	-1,61	24,37
- Comisión de gestión	-0,71	-0,71	-1,43	16,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	18,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	77,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,08	472,61
(+) 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)	44.829	35.570	44.829	

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

3. Inversiones financieras

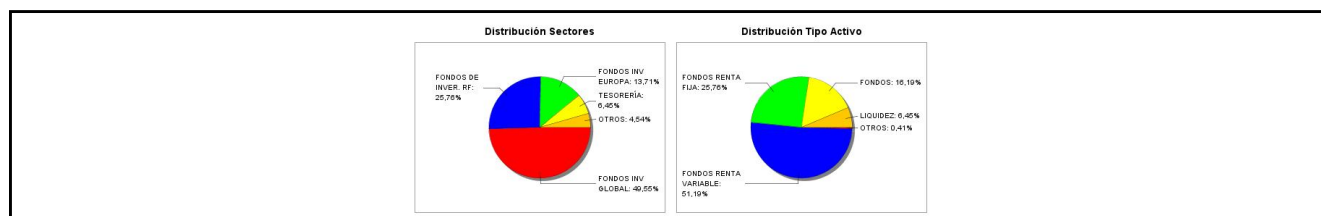
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.450	7,70	2.500	7,02
TOTAL RENTA FIJA	3.450	7,70	2.500	7,02
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	3.450	7,70	2.500	7,02
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	41.755	93,16	32.605	91,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.755	93,16	32.605	91,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.205	100,86	35.105	98,69

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/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	1.175	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	1.444	Inversión
Total subyacente renta variable		2619	
TOTAL OBLIGACIONES		2619	

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 112.985,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.107,19 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 288,54% y un 2,83% 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 59.152,29 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 151,06% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos

generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva Federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

A lo largo de los últimos seis meses, el fondo obtuvo una rentabilidad del 6,07%, del 6,2% y del 6,47%, para sus clases R, BP e I, respectivamente. Dicha rentabilidad compara con el 7,00% del índice de referencia. No obstante, en el acumulado anual el fondo alcanzó un 7,09%, un 7,36% y un 7,9%, superando el 5,86% registrado por el índice.

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.

En relación con los subíndices considerados, el MSCI All Country World Net Total Return EUR registró una rentabilidad del 11,11% a seis meses y del 7,86% a un año, mientras que el índice Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return EUR presentó un comportamiento más moderado en el periodo.

Duero finalizó el ejercicio con una asignación claramente orientada a renta variable, que representaba el 63,0 % del patrimonio. Dentro de esta categoría, destacaba la renta variable global (42,2 %), acompañada de una exposición relevante a Europa (13,4 %) y Asia ex Japón (4,4 %), lo que permitía capturar oportunidades en distintas fases del ciclo económico.

La renta fija suponía el 30,2 % de la cartera, con presencia en renta fija global (15,8 %) y europea (8,8 %), así como una posición en corto plazo (5,6 %). La duración media se situaba en 3,6 años, con una TIR a vencimiento del 4,6 %, reflejando una gestión activa del riesgo de tipos. La exposición al dólar alcanzaba el 28,6 %. La liquidez, cercana al 7 %, proporcionaba flexibilidad adicional en la gestión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con

mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 12,567 millones de euros frente a 10,503 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 74 a 96.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,3729 € frente a 12,4874 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,09%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 2,36% del patrimonio medio frente al 2,34% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 15,437 millones de euros frente a 9,493 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 4 a 10.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,0991 € frente a 12,1403 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,90%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,61% del patrimonio medio frente al 1,60% del 2024.

Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 16,825 millones de euros frente a 11,430 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 18 a 20.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,9226 € frente a 12,0368 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,36%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 2,11% del patrimonio medio frente al 2,09% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 6,07% a lo largo del periodo frente a 0,96% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 6,47% a lo largo del periodo frente a 1,34% y a 6,58% del semestre anterior

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 6,20% a lo largo del periodo frente a 1,09% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión del fondo durante el periodo se ha caracterizado por una asignación dinámica de activos, manteniendo una exposición elevada a renta variable, pero ajustando de forma progresiva la composición geográfica y sectorial en función del entorno macroeconómico y del comportamiento relativo de los distintos mercados. En julio, el nivel de exposición a renta variable se mantuvo estable, oscilando entre el 63% y el 66% del patrimonio, sin cambios relevantes en la estructura sectorial. No obstante, se profundizó en el proceso de reducción de la bolsa europea mediante ventas parciales en fondos de gestión pasiva y activa —Vanguard European Stock Index, DWS German Equities, M&G European Strategic Value y JPMorgan European Strategic Dividend— con el objetivo de incrementar la exposición a renta variable global a través de Robeco Global Premium, Robeco Global Developed Markets Enhanced Index y Morgan Stanley Global Opportunity. De forma paralela, se destinó parte de la liquidez a reforzar el bloque de renta fija, aumentando posiciones en Carmignac Flexible Bond, AXA Euro Strategic Bond, PIMCO Euro Income y PIMCO Global Bond, e incorporando Mutuafondo L.

Durante el mes de agosto, en un contexto de menor actividad en los mercados y volatilidad contenida, la cartera se mantuvo prácticamente sin cambios, configurándose como un mes de transición. En renta variable europea y emergente se aprovechó para vender fondos de gestión pasiva —Vanguard European Stock y iShares Emerging Markets Equity— y reforzar estrategias de gestión activa en Europa (DWS German Equity, JPMorgan Strategic Dividend y M&G Strategic Value), así como incorporar Robeco Emerging Stars en mercados emergentes. En renta fija, los remanentes de liquidez se asignaron a Mutuafondo L y DNCA Invest Alpha Bonds, reforzando la estabilidad del conjunto de la cartera.

En septiembre se realizaron ajustes más significativos, incrementando la exposición al sector tecnológico mediante la incorporación del fondo Threadneedle Global Technology y reforzando posiciones en Asia y Japón a través de M&G Asian, Robeco Emerging Stars, M&G Japan y Fidelity Japan Value. Como contrapartida, se redujeron posiciones en fondos globales de estilo value y growth, como Robeco Global Premium y Morgan Stanley Global Opportunity. En renta variable europea se incrementó ligeramente la exposición, sustituyendo el fondo JPMorgan Europe Strategic Dividend por GS Europe Core Equity. En renta fija, los movimientos se limitaron a atender nuevas entradas de patrimonio, manteniendo estable el nivel de exposición.

Durante octubre se redujo la exposición a renta fija en torno al 2,5% del patrimonio, lo que permitió aumentar la exposición a renta variable hasta un promedio del 66,5% durante el mes. Este incremento se dirigió principalmente hacia renta variable europea y asiática. A nivel de selección de fondos, se vendió la posición completa en Morgan Stanley Global Opportunity, sustituyéndola por Carmignac Investissement y Polar Capital Smart Energy, y se redujo el peso en Robeco Global Premium para incorporar FK Clearbridge Infrastructures y Polar Capital Healthcare Opportunities, reforzando así la diversificación sectorial.

En noviembre, el fondo mantuvo la exposición a renta fija en el rango del 33%–35%, sustituyendo Mutuafondo L por Neuberger Berman Euro Short Term Bond. En renta variable, la exposición se mantuvo en torno al 63%–64%, reduciendo ligeramente Japón y mercados emergentes en favor de renta variable global mediante compras en Vanguard Global Stock. Asimismo, se redujo parcialmente la exposición al sector tecnológico, vendiendo parte de CT Global Technology, para reforzar sectores más defensivos como salud e infraestructuras. La liquidez se mantuvo estable en torno al 2% del patrimonio.

Finalmente, en diciembre se intensificó el sesgo hacia renta variable, reduciendo la exposición a renta fija hasta el 30% del patrimonio y aumentando la renta variable hasta el 69%. En este contexto, se redujo el peso de estrategias globales altamente indexadas, como Robeco Global Developed Markets Enhanced Index, y se incorporaron fondos de gestión activa con mayor capacidad de generación de alfa: Allianz Best Styles Global, Groupama Global Active Equity y Jupiter World Equity. Adicionalmente, se vendió la posición en FT Clearbridge Infrastructures para reforzar la exposición a renta variable europea a través de los fondos de M&G, Vanguard y Goldman Sachs. AL final del periodo, la duración media se situaba en 3,6 años, con una TIR a vencimiento del 4,6 %, reflejando una gestión activa del riesgo de tipos.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el fondo DUERO ha utilizado instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con el objetivo de gestionar de forma eficiente la exposición a los principales mercados de renta variable y a la divisa, sin que en ningún caso esta operativa haya tenido por finalidad incrementar el nivel de apalancamiento de la cartera. El uso de derivados ha respondido exclusivamente a criterios de ajuste táctico de la exposición, gestión de flujos y optimización de la liquidez, en línea con lo establecido en el folleto informativo del fondo.

En concreto, a lo largo del periodo se han empleado futuros sobre índices de renta variable estadounidense y europea, tales como el Nasdaq E-mini 100, el S&P 500 E-mini, el Mini XAI Industrial, el Mini Communication Services y el Euro Stoxx 50, así como futuros sobre el cruce dólar/euro negociados en el CME. Esta operativa ha permitido mantener de forma ágil el nivel de exposición deseado en aquellos momentos en los que se produjeron entradas de patrimonio notificadas con posterioridad al cierre operativo de las gestoras subyacentes, evitando así desviaciones no deseadas respecto a la asignación estratégica del fondo.

Adicionalmente, el recurso a futuros ha facilitado la gestión de la cartera en episodios de necesidad de desinversión parcial, al tratarse de instrumentos con una elevada liquidez y rapidez de ejecución, lo que aporta una mayor flexibilidad operativa frente a activos menos líquidos. Asimismo, el mantenimiento de una parte de la exposición a través de derivados ha permitido conservar un nivel de liquidez prudente en cartera, proporcionando capacidad de respuesta ante posibles reembolsos relevantes sin renunciar a la exposición a los mercados objetivo.

A cierre del semestre, el fondo mantenía abiertas posiciones en futuros sobre el índice Euro Stoxx 50 con vencimiento en marzo de 2026 y en futuros sobre el S&P 500 E-mini con vencimiento en junio de 2026, instrumentos que continúan desempeñando una función de ajuste y mantenimiento de la exposición global de la cartera, en coherencia con el perfil de riesgo del fondo y su política de inversión.

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 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 7,99% frente al 6,74% 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. La estrategia de inversión para este 2026 se mantendrá diversificada y flexible, con un enfoque equilibrado entre liquidez, renta fija y renta variable. Duero seguirá adaptando la cartera al crecimiento global moderado, con Estados Unidos liderando la recuperación en los desarrollados y Asia emergente sosteniendo el dinamismo económico, lo cual favorece una visión constructiva sobre la renta variable. La deuda pública continúa siendo un factor limitante, con implicaciones sobre la política fiscal y monetaria global.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, se priorizan activos de alta calidad en Europa y Estados Unidos, con duraciones comprendidas entre tres y cinco años, manteniendo flexibilidad para captar oportunidades de mercado. En renta variable, la exposición se mantiene prudente, con fondos de inversión con sesgo hacia compañías estadounidenses de balances sólidos y ventajas competitivas claras, sin olvidar de la capacidad que tiene el fondo para incrementar riesgo en caso de correcciones selectivas.

El enfoque integrado de Duero permite gestionar riesgos y aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable, adaptándose a un entorno marcado por volatilidad y divergencias regionales.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	2,34
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	2,34
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	833	2,34
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	3.450	7,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.450	7,70	2.500	7,02
TOTAL RENTA FIJA		3.450	7,70	2.500	7,02
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		3.450	7,70	2.500	7,02
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
IE00BKPTWT46 - PARTICIPACIONES iShares Emerging Mar	EUR	0	0,00	599	1,69
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	0	0,00	1.001	2,81
LU2034156724 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	2.115	4,72	0	0,00
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.983	4,42	3.066	8,62
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	1.091	2,43	0	0,00
LU2418734716 - PARTICIPACIONES MSIF GLBL OPPORTUNIT	EUR	0	0,00	2.941	8,27
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	2.008	4,48	0	0,00
LU1797806582 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	663	1,48	603	1,69
LU1654173480 - PARTICIPACIONES Robeco QI Global Dev	EUR	514	1,15	2.286	6,43
LU1797804967 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	986	2,20	598	1,68
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	1.093	2,44	0	0,00
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	648	1,45	443	1,25
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	2.013	4,49	1.188	3,34
LU2092974778 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G	EUR	2.145	4,78	0	0,00
LU1694789378 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	3.196	7,13	3.488	9,81
IE000XQ5385 - PARTICIPACIONES Polar Capital Smart	EUR	682	1,52	0	0,00
LU1663897558 - PARTICIPACIONES DWS Invest German Eq	EUR	0	0,00	1.189	3,34
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	2.499	5,58	0	0,00
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	861	1,92	0	0,00
IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	413	0,92	2.645	7,44
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	2.962	6,61	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	4.143	9,24	2.731	7,68
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	1.984	4,43	1.749	4,92
LU0247994923 - PARTICIPACIONES JPMF INV JPM Eur ST	EUR	0	0,00	1.182	3,32
LU0254839870 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	990	2,21	0	0,00
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	2.002	4,47	1.582	4,45
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	2.060	4,60	2.327	6,54
LU0992625839 - PARTICIPACIONES Carmignac Investiss	EUR	834	1,86	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	1.784	3,98	1.929	5,42
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	2.083	4,65	1.057	2,97
TOTAL IIC		41.755	93,16	32.605	91,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.755	93,16	32.605	91,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.205	100,86	35.105	98,69

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,36	0,79	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,36	1,17	2,23

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	1.796.070,45	1.337.801,05	23	9	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	2.877.274,35	2.244.527,29	405	269	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	24.114	13.053	10.201	
CLASE R	EUR	37.655	22.313	10.281	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	13,4261	12,5674	10,7621	
CLASE R	EUR	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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,83	0,77	3,31	3,90	-1,24	16,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	10-10-2025	-3,05	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2025	1,99	12-05-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,84	6,72	5,49	13,08	8,29	6,94			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	10,29	7,22	5,66	16,27	9,08	7,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,78	4,02	4,00	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.

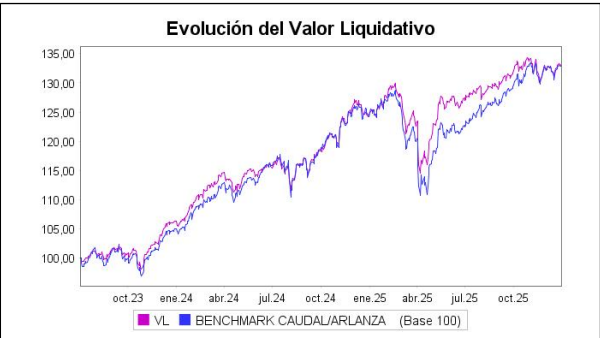
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,25	0,24	0,23	0,95	0,65		

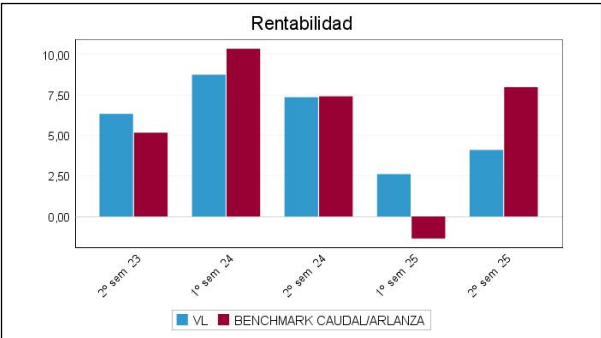
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,88	0,54	3,08	3,67	-1,46	15,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	10-10-2025	-3,06	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	10-11-2025	1,98	12-05-2025		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,84	6,72	5,49	13,08	8,29	6,94			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA	10,29	7,22	5,66	16,27	9,08	7,86			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78	3,85	4,10	4,08	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 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,47	0,47	0,46	0,45	1,85	1,38		

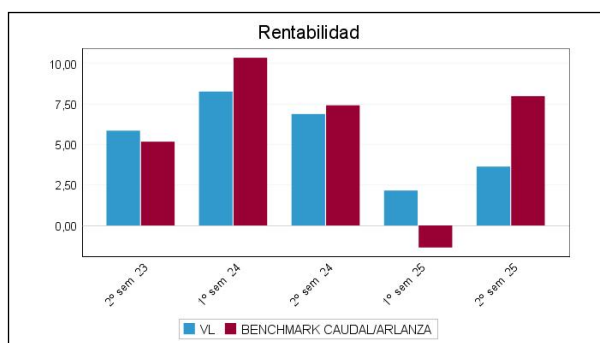
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	61.120	98,95	44.908	98,49
* Cartera interior	1.189	1,92	720	1,58
* Cartera exterior	59.758	96,74	44.118	96,76
* Intereses de la cartera de inversión	173	0,28	71	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	668	1,08	608	1,33
(+/-) RESTO	-19	-0,03	79	0,17
TOTAL PATRIMONIO	61.769	100,00 %	45.596	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.596	35.366	35.366	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,22	23,11	50,90	55,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	2,53	6,11	80,10
(+) Rendimientos de gestión	4,18	3,26	7,57	69,46
+ Intereses	0,26	0,28	0,54	24,15
+ Dividendos	0,06	0,15	0,20	-46,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,07	0,04	-126,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	1,82	1,45	-107,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59	1,12	0,29	-169,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,53	-0,16	5,03	-3.934,27
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,01	-251,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,73	-1,46	32,56
- Comisión de gestión	-0,64	-0,63	-1,27	33,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	34,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	114,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	3,35
(+) 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)	61.769	45.596	61.769	

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

3. Inversiones financieras

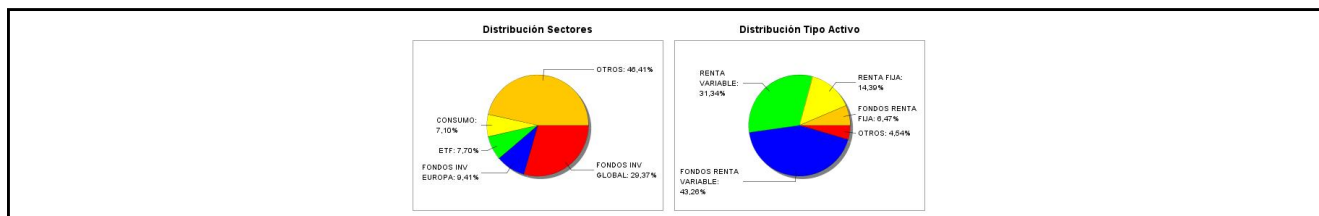
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	350	0,77
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	350	0,77
TOTAL RV COTIZADA	1.189	1,92	370	0,81
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	1.189	1,92	370	0,81
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	1.189	1,92	720	1,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.887	14,39	6.317	13,85
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	8.887	14,39	6.317	13,85
TOTAL RV COTIZADA	18.167	29,40	12.560	27,56
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	18.167	29,40	12.560	27,56
TOTAL IIC	32.710	52,94	25.197	55,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.763	96,73	44.074	96,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.952	98,65	44.794	98,25

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	6.979	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6979	
TOTAL OBLIGACIONES		6979	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 134.460,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 5.588,06 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 253,63% y un 10,54% 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 26.402,78 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 49,80% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la

inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año,

apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

Durante los últimos seis meses, el fondo (Clase R) registró una rentabilidad del 3,64%, inferior al 8,04% del índice de referencia. En términos anuales, el fondo obtuvo un 5,88%, frente al 6,29% del índice.

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.

En cuanto al comportamiento de los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index Unhedged EUR obtuvo un 0,89% a seis meses y un 2,64% a un año, mientras que el MSCI All Country World Net Total Return EUR alcanzó un 11,11% semestral y un 7,86% anual.

Arlanza cerró el año con una clara orientación hacia renta variable, que representaba el 68,4 % del patrimonio. Dentro de esta exposición, destacaban los fondos de inversión de renta variable global (42,3%), acompañada de posiciones relevantes en Estados Unidos (15,9 %) y Europa (10,2 %), mediante IICs y acciones en directo. Esta exposición refleja una apuesta por compañías de elevada capitalización, balances sólidos y capacidad de generación de beneficios en distintos entornos macroeconómicos.

La renta fija suponía el 23,6 % de la cartera, con una distribución equilibrada entre renta fija europea (15,9 %) y renta fija global (7,7 %). La duración media se situaba en 3,2 años, con una TIR a vencimiento del 3,3 %, mientras que la exposición al dólar alcanzaba el 40,2 %, coherente con la composición geográfica del conjunto de activos. El fondo mantenía, además, una posición en oro (5%) y bitcoin del 1,9 %, concebida como elemento diversificador. La liquidez, cercana al 1 %, reflejaba un elevado grado de inversión del patrimonio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica

(cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 37,655 millones de euros frente a 22,313 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 269 a 405.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,0871 € frente a 12,3608 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,88%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,86% del patrimonio medio frente al 1,85% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 24,114 millones de euros frente a 13,053 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 9 a 23.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,4261 € frente a 12,5674 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,83%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 0,96% del patrimonio medio frente al 0,95% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,64% a lo largo del periodo frente a 2,16% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,11% a lo largo del periodo frente a 2,62% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de Arlanza durante el semestre se ha caracterizado por una intensa actividad tanto en la selección de valores como en el uso táctico de coberturas. En julio, ante el aumento de la volatilidad, incorporamos opciones de venta sobre el

S&P 500 y realizamos una revisión profunda del bloque de renta variable: deshicimos posiciones en Novo Nordisk tras un cambio en la tesis de inversión, así como en O'Reilly y HCA por deterioro del binomio rentabilidad-riesgo, destinando esos recursos a compañías con mayor visibilidad estructural como Copart, Thermo Fisher y Zoetis.

Durante agosto reforzamos aquellos valores con evolución operativa sólida, como McKesson y Constellation Software. En renta fija ajustamos el riesgo crediticio vendiendo Hochtief para incorporar ACS y Prosus. Ya en septiembre, incrementamos la exposición a compañías que habían quedado rezagadas pese a sus buenos fundamentales, redujimos parcialmente la cobertura sobre el dólar y dejamos vencer las opciones sobre el índice.

En el último tramo del año, la actividad estuvo marcada por la rotación. En octubre vendimos la posición de renta variable en Ferrari tras unas guías excesivamente conservadoras para los próximos 5 años que dejaban de justificar su valoración; no obstante, incorporamos emisiones de deuda de la propia Ferrari y de Edenred con vencimiento en 2030, y volvimos a introducir coberturas sobre el S&P 500. En noviembre deshicimos Zoetis debido a los vaivenes de la directiva con sus guías trimestrales, y Deutsche Börse por la investigación antimonopolio iniciada contra ella y Nasdaq. También se aumentó el peso en Fairfax Financial y Ericsson, reforzando la exposición a emisores con balances sólidos. Finalmente, en diciembre rotamos la cartera de fondos sustituyendo T. Rowe Price por Groupama (buscando mayor capacidad de selección en el entorno actual), cerramos Airbus e incorporamos S&P Global junto con una emisión de Canal+ a 2030. Tras ello, la duración media se situaba en 3,2 años, con una TIR a vencimiento del 3,3 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el fondo ha recurrido al uso de derivados financieros negociados en mercados organizados, fundamentalmente con fines de cobertura de riesgo de divisa y gestión táctica de la exposición a mercados de renta variable. En este contexto, se han utilizado futuros sobre el par EUR/USD para amortiguar las oscilaciones del dólar estadounidense, así como opciones put sobre el índice S&P 500, con el objetivo de limitar el impacto de episodios de elevada volatilidad en los mercados bursátiles.

A cierre del periodo, la cartera mantenía 56 contratos de futuros sobre el cruce EUR/USD con vencimiento en marzo, como principal instrumento derivado en vigor, coherente con la estrategia de control del riesgo de tipo de cambio.

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 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 8,84% frente al 6,94% del 2024. 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. La estrategia de inversión para este 2026 se va a mantener prudente, diversificada y flexible, con un enfoque combinado en liquidez, acciones de renta variable de calidad, fondos de renta variable, de renta fija y exposición limitada a crédito corporativo europeo. Aranza seguirá adaptando su cartera al escenario macroeconómico, caracterizado por un crecimiento global moderado y control de la inflación, con Estados Unidos y Asia emergente liderando el dinamismo económico. La deuda pública elevada y los compromisos fiscales pendientes restringen el margen para políticas expansivas y condicionan la toma de decisiones de inversión.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. La renta variable se mantiene equilibrada, con exposición a empresas estadounidenses y europeas de alto perfil financiero y capacidad de generación de beneficios, mientras que la renta fija tiene un papel limitado pero estratégico, centrada en activos de alta calidad y duraciones flexibles.

El objetivo es mantener una posición diversificada, capaz de reaccionar ante correcciones y volatilidad, asegurando protección del capital y generación de valor en todos los escenarios plausibles para 2026.

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.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	350	0,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	350	0,77
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	350	0,77
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	682	1,10	370	0,81
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	507	0,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.189	1,92	370	0,81
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		1.189	1,92	370	0,81
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		1.189	1,92	720	1,58
XS2848960683 - BONO Corte Ingles[4,25 2031-06-26	EUR	315	0,51	311	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		315	0,51	311	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014014LG9 - BONO CANAL PLUS SA[4,63 2030-12-03	EUR	605	0,98	0	0,00
FR001400UHA2 - BONO EDENRED SE[3,25 2030-08-27	EUR	899	1,45	0	0,00
XS2211183756 - BONO PROSUS NV[2,03 2032-08-03	EUR	536	0,87	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS[3,75 2030-06-11	EUR	599	0,97	0	0,00
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC[3,13 2031-05-09	EUR	747	1,21	748	1,64
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV[3,63 2030-05-21	EUR	815	1,32	0	0,00
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG[3,88 2031-09-18	EUR	622	1,01	620	1,36
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA[3,88 2029-07-02	EUR	516	0,83	516	1,13
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL[4,25 2030-05-31	EUR	0	0,00	419	0,92
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB[4,75 2030-05-08	EUR	782	1,27	770	1,69
XS2596537972 - BONO KONINKLIJKE KPN NV[3,50 2028-01-04	EUR	0	0,00	411	0,90
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L[2,75 2028-03-29	EUR	784	1,27	390	0,86
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET [5,38 2028-05-29	EUR	748	1,21	324	0,71
XS2296203123 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A[3,75 2028-02-11	EUR	919	1,49	923	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.572	13,88	5.121	11,23
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE IN[1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	885	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	885	1,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.887	14,39	6.317	13,85
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		8.887	14,39	6.317	13,85
GB00BJYDH287 - ACCIONES Wisdomtree Issuer X	EUR	1.193	1,93	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	401	0,88
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	584	0,95	403	0,88
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	577	0,93	491	1,08
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	581	0,94	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	593	0,96	514	1,13
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	638	1,03	442	0,97
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	596	0,96	383	0,84
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	645	1,04	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	476	0,77	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	0	0,00	416	0,91
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	0	0,00	445	0,98
IE00B579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	3.081	4,99	2.091	4,59
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	380	0,61	408	0,89
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	773	1,25	434	0,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	659	1,07	468	1,03
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	595	0,96	424	0,93
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	501	0,81	498	1,09
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	733	1,19	392	0,86
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	600	0,97	455	1,00
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	379	0,83
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	608	0,98	405	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	480	1,05
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	760	1,23	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	597	0,97	464	1,02
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	556	0,90	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	440	0,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	609	0,99	406	0,89
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	580	0,94	465	1,02
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	617	1,00	418	0,92
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	634	1,03	439	0,96
TOTAL RV COTIZADA		18.167	29,40	12.560	27,56
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		18.167	29,40	12.560	27,56
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	0	0,00	1.389	3,05
US97720F1012 - PARTICIPACIONES WisdomTree Bitcoin F	USD	0	0,00	647	1,42
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	1.989	3,22	1.733	3,80
IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES INB BERMAN EURO BD-EU	EUR	1.535	2,48	1.423	3,12
LU2819737896 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	0	0,00	1.297	2,84
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	1.479	2,39	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	1.511	2,45	1.300	2,85
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4.759	7,70	2.271	4,98
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	5.817	9,42	4.338	9,51
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	5.809	9,40	3.825	8,39
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	5.814	9,41	4.339	9,52
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	2.143	3,47	1.421	3,12
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	1.855	3,00	1.214	2,66
TOTAL IIC		32.710	52,94	25.197	55,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.763	96,73	44.074	96,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.952	98,65	44.794	98,25

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una

retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,44	0,90	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,99	1,43	1,21	2,13

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	1.132.957,55	912.287,50
Nº de Partícipes	168	126
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	14.196	12,5301
2024	8.608	11,9134
2023	5.391	10,4563
2022		

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	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,18	0,21	1,30	4,24	-0,60	13,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	10-10-2025	-2,85	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	10-11-2025	1,57	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,38	5,05	4,67	11,05	7,11	6,03			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
BENCHMARK CAUDAL/GENIL	7,47	5,55	5,02	11,14	6,90	6,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	3,76	3,97	4,09	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.

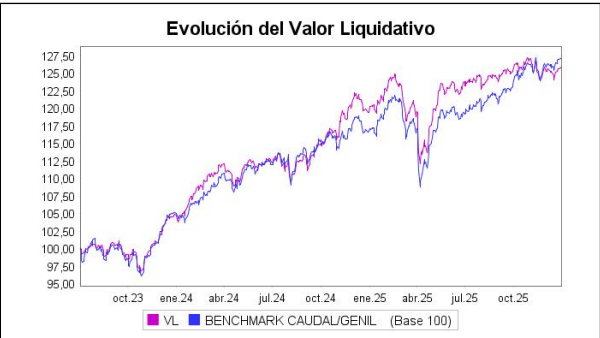
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,33	0,31	0,31	1,25	0,99		

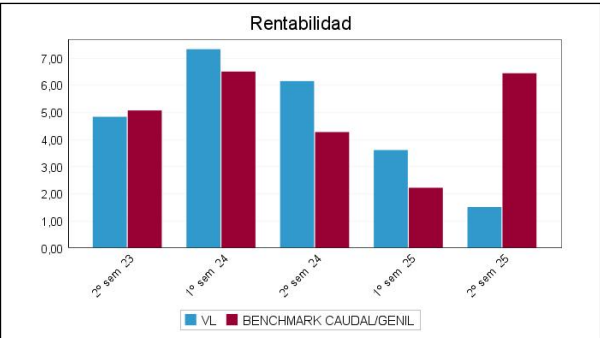
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	941.640	12.549	5,21

*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	14.010	98,69	11.046	98,09
* Cartera interior	351	2,47	631	5,60
* Cartera exterior	13.623	95,96	10.402	92,37
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,25	12	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	177	1,25	189	1,68
(+/-) RESTO	9	0,06	26	0,23
TOTAL PATRIMONIO	14.196	100,00 %	11.261	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.261	8.608	8.608	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,88	23,88	45,49	19,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	3,62	4,73	-49,47
(+) Rendimientos de gestión	1,94	4,20	5,85	-39,50
+ Intereses	0,23	0,24	0,47	29,03
+ Dividendos	0,08	0,20	0,27	-47,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,04	0,02	-147,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,02	2,25	0,80	-159,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	1,06	0,27	-170,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,23	0,51	4,10	728,02
± Otros resultados	0,01	-0,10	-0,08	-108,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,58	-1,12	22,88
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	32,85
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	32,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	127,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-60,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-60,24
(+) 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)	14.196	11.261	14.196	

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

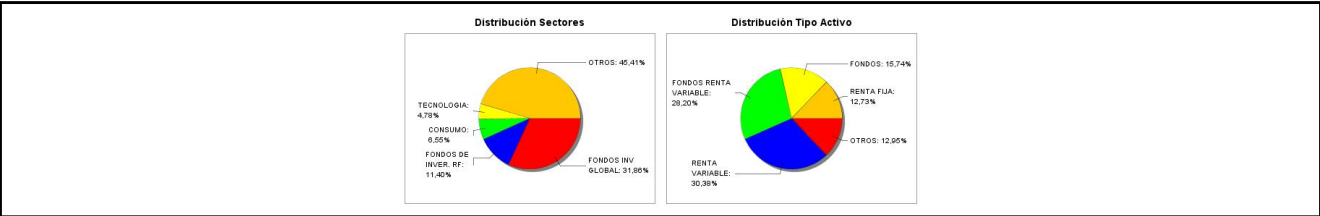
3. Inversiones financieras

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	500	4,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	500	4,44
TOTAL RV COTIZADA	351	2,48	131	1,17
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	351	2,48	131	1,17
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	351	2,48	631	5,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.807	12,73	1.326	11,79
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	1.807	12,73	1.326	11,79
TOTAL RV COTIZADA	3.962	27,92	3.424	30,40
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	3.962	27,92	3.424	30,40
TOTAL IIC	7.856	55,33	5.641	50,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.624	95,98	10.392	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.975	98,46	11.023	97,89

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	1.120	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1120	
TOTAL OBLIGACIONES		1120	

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

<p>D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 37.800,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.170,71 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 298,23% y un 9,24% sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.</p> <p>E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 5.919,40 durante el período de este informe, que representa un 671,40% sobre el patrimonio medio.</p> <p>F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 7.223,15 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 56,99% sobre el patrimonio medio.</p>

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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de

rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

En el período de seis meses, el fondo obtuvo una rentabilidad del 1,51%, por debajo del 6,49% registrado por su índice de referencia. En términos anuales, el fondo alcanzó un 5,18%, frente al 6,88% del índice.

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.

Por lo que respecta a los subíndices, el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR registró un 0,40% a seis meses y un 1,25% a un año; el MSCI All Country World Net Total Return EUR obtuvo un 11,11% semestral y un 7,86% anual; y el MSCI Europe Net Total Return Index presentó un 9,99% a seis meses y un 13,39% en términos anuales.

Genil presentaba al cierre del año una estructura equilibrada entre renta variable y renta fija, con un peso del 60,0 % en activos de renta variable. Esta exposición se distribuía entre renta variable global (16,1 %), Estados Unidos (23,7 %) y Europa (14,6 %), complementada por posiciones en Asia y Japón, lo que configuraba una cartera diversificada y con sesgo hacia mercados desarrollados.

La renta fija representaba el 30,8 % del patrimonio, con una combinación de renta fija europea (18,7 %), global (9,6 %) y corto plazo (2,5 %). La duración media se situaba en 3,3 años y la TIR a vencimiento en el 3,4 %. La exposición al dólar estadounidense alcanzaba el 22,5 %. La liquidez y activos monetarios, con un peso del 9,2 %, permitían mantener capacidad de maniobra ante cambios en el entorno de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido

reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

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.

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 14,196 millones de euros frente a 8,608 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 126 a 168.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,5301 € frente a 11,9134 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 5,18%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,28% del patrimonio medio frente al 1,25% DE 2024.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,51% a lo largo del periodo frente a 3,62% y a 3,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La gestión de GENIL fue especialmente activa en el bloque de renta variable durante todo el periodo. En julio se incorporaron opciones de venta sobre el S&P 500 y se deshicieron posiciones en Novo Nordisk, O'Reilly y HCA, destinando el capital a compañías con mayor visibilidad estructural como Copart, Thermo Fisher y Zoetis. En agosto se reforzaron posiciones en McKesson y Constellation Software, y se vendió Hochtief para dar entrada a Prosus.

Durante septiembre se amplió la exposición a compañías que habían quedado rezagadas pese a mantener sólidos fundamentales y se substituyó CT Global Focus por Groupama Global Active Equity. Asimismo, se redujo la cobertura sobre el dólar y vencieron las opciones sobre el S&P 500. En octubre vendimos la posición de renta variable en Ferrari tras unas guías excesivamente conservadoras para los próximos 5 años que dejaban de justificar su valoración; no obstante, incorporamos emisiones de deuda de la propia Ferrari y de Edenred con vencimiento en 2030, y volvimos a introducir coberturas sobre el S&P 500. En noviembre deshicimos Zoetis debido a los vaivenes de la directiva con sus guías trimestrales, y Deutsche Börse por la investigación antimonopolio iniciada contra ella y Nasdaq. También se aumentó el peso en Fairfax Financial. En diciembre, se rotaron fondos de renta variable global, incorporando Allianz Best Styles Global

Equity e Invesco MSCI World. También se cerró la posición en Airbus y se dio entrada a S&P Global, junto con una emisión de Canal Plus. La duración media se situaba en 3,3 años y la TIR a vencimiento en el 3,4 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, el fondo ha utilizado derivados financieros negociados en mercados organizados con fines de cobertura de divisa y ajuste del perfil de riesgo de la cartera. En particular, se han empleado futuros sobre el EUR/USD para gestionar la exposición al dólar estadounidense, junto con opciones put sobre el índice S&P 500, utilizadas de forma táctica para proteger la cartera en escenarios de elevada incertidumbre en los mercados de renta variable.

A cierre del ejercicio, el fondo mantenía abierta una posición de 9 contratos de futuros sobre el par EUR/USD con vencimiento en marzo, en línea con su política de control del riesgo cambiario.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 7,38% frente al 6,03% del 2024. 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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. La estrategia de inversión de Tressis Caudal Genil para este 2026 se mantendrá prudente, diversificada y flexible, con un enfoque combinado en liquidez, acciones en directo y bonos, fondos de renta fija y renta variable, orientada a preservar capital y generar valor. La macro global proyecta un crecimiento limitado pero estable, con Estados Unidos como motor de los desarrollados y Asia emergente aportando dinamismo. La deuda pública y los compromisos fiscales condicionan la política monetaria y limitan la capacidad de estímulo adicional.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, priorizamos activos de alta calidad y duraciones flexibles, ajustadas a la volatilidad del mercado. La exposición a crédito de menor calidad se mantiene residual y altamente selectiva. En renta variable, el enfoque es equilibrado, con compañías estadounidenses y europeas de alta calidad, visibilidad de resultados y ventajas competitivas claras, manteniendo prudencia frente a la dispersión del mercado.

Esta estrategia integrada busca aprovechar oportunidades de mercado sin comprometer la seguridad del capital, adaptándose a la evolución macroeconómica y monetaria global.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	500	4,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	500	4,44
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	500	4,44
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	204	1,44	131	1,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	147	1,04	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		351	2,48	131	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		351	2,48	131	1,17
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		351	2,48	631	5,61
XS2848960683 - BONO Corte Ingles 4,25 2031-06-26	EUR	105	0,74	104	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		105	0,74	104	0,92
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014014LG9 - BONO CANAL PLUS SA 4,63 2030-12-03	EUR	101	0,71	0	0,00
FR001400UHA2 - BONO EDENRED SE 3,25 2030-08-27	EUR	100	0,70	0	0,00
XS2211183756 - BONO PROSUS NV 2,03 2032-08-03	EUR	179	1,26	0	0,00
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	200	1,41	199	1,77
XS3070032100 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,13 2031-05-09	EUR	100	0,70	100	0,89
XS2824763044 - RENTA FIJA Ferrari NV 3,63 2030-05-21	EUR	204	1,44	0	0,00
XS2887896574 - BONO MTU AERO ENGINES AG 3,88 2031-09-18	EUR	104	0,73	103	0,92
XS2847641961 - BONO Pirelli & C SpA 3,88 2029-07-02	EUR	103	0,73	103	0,92
DE000A383EL9 - BONO HOCHTIEF AKTIENGESEL 4,25 2030-05-31	EUR	0	0,00	105	0,93
XS2811097075 - BONO Volvo Car AB 4,75 2030-05-08	EUR	104	0,73	103	0,91
XS1794675931 - BONO FAIRFAX FINL HLDGS L 2,75 2028-03-29	EUR	196	1,38	98	0,87
XS2725836410 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 5,38 2028-05-29	EUR	108	0,76	108	0,96
XS2296203123 - BONO DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,75 2028-02-11	EUR	204	1,44	205	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.702	11,99	1.124	9,99
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE IN 1,38 2026-05-22	EUR	0	0,00	99	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.807	12,73	1.326	11,79
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		1.807	12,73	1.326	11,79
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	130	1,15
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Man	USD	162	1,14	128	1,14
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	157	1,10	158	1,41
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	151	1,06	0	0,00
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	148	1,04	159	1,42
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	178	1,25	142	1,26
CA21037X1006 - ACCIONES Constellation Sofwar	CAD	185	1,30	140	1,24
US78409V1044 - ACCIONES S&P-Glo	USD	191	1,35	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	143	1,01	0	0,00
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	0	0,00	123	1,09
US40412C1018 - ACCIONES HCA Inc	USD	0	0,00	135	1,20
US85208M1027 - ACCIONES Sprouts Farmers Mark	USD	110	0,78	132	1,17
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	224	1,58	150	1,33
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	189	1,33	149	1,32
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	174	1,22	144	1,28
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	145	1,02	167	1,48
US58155Q1031 - ACCIONES McKesson Corporation	USD	213	1,50	137	1,21
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	154	1,09	144	1,28
US67103H1077 - ACCIONES O'Reilly Automotive,	USD	0	0,00	132	1,17
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	185	1,30	133	1,19
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	158	1,40
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	220	1,55	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	165	1,16	150	1,33
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	171	1,21	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	0	0,00	144	1,28
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	175	1,23	132	1,17
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	177	1,25	149	1,32
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	176	1,24	141	1,26
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	171	1,21	147	1,30
TOTAL RV COTIZADA		3.962	27,92	3.424	30,40
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		3.962	27,92	3.424	30,40
LU1645746287 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	497	3,50	0	0,00
LU2868936274 - PARTICIPACIONES abrdn SICAV I - Sele	EUR	519	3,66	200	1,78
IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES JUPMER WLD EQ-I	EUR	634	4,47	493	4,38
IE00BD9GJY62 - PARTICIPACIONES INB BERMAN EURO BD-EU	EUR	422	2,97	333	2,95
LU2819737896 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	0	0,00	378	3,36
LU0329356306 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	498	3,51	389	3,45
FR0007053749 - PARTICIPACIONES JULT S/T BOND PLUS-SI	EUR	604	4,26	490	4,35
FR0010722330 - PARTICIPACIONES MONDE GAN - M	EUR	627	4,41	0	0,00
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	722	5,08	560	4,97
FR0010807123 - PARTICIPACIONES JR-CO Conv Credit Eur	EUR	493	3,47	385	3,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1491344765 - PARTICIPACIONES Threadneedle GI Em M	EUR	0	0,00	493	4,37
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	422	2,97	333	2,95
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	389	2,74	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	279	1,96	217	1,93
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	352	2,48	273	2,42
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	491	3,46	386	3,43
LU0234681319 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs GIB HY	EUR	353	2,49	273	2,43
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	553	3,90	440	3,90
TOTAL IIC		7.856	55,33	5.641	50,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.624	95,98	10.392	92,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.975	98,46	11.023	97,89

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,01	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,94	1,66	2,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	280.983,20	280.983,20	3	3	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	13.231,53	4.565,71	22	20	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	12,0532	10,2073		
CLASE R	EUR	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	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,04	0,08	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,08	5,45	4,43	2,74	4,37				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-10-2025	-1,29	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2025	1,05	05-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	5,79	4,03	5,70	6,37				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,56	1,56	1,70	1,88	2,03				

(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.

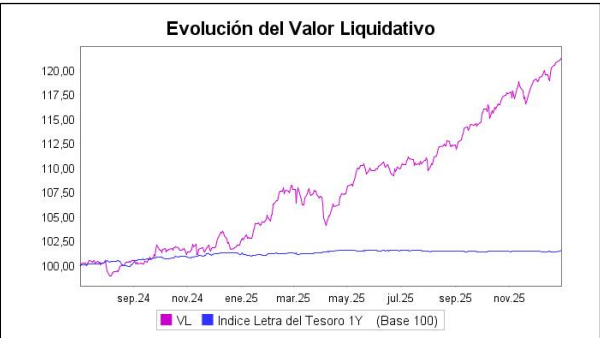
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,20	0,21	0,22	0,72			

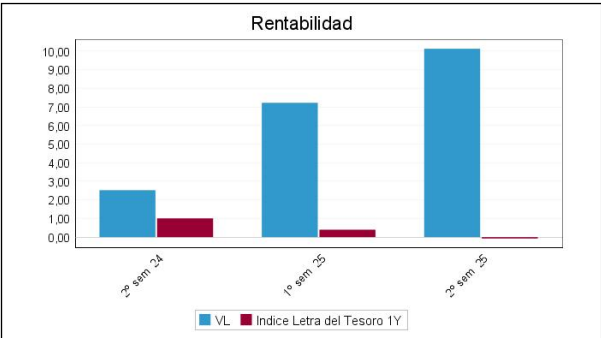
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,14	5,24	4,22	2,53	4,16				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	10-10-2025	-1,29	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-11-2025	1,05	05-03-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	5,79	4,03	5,70	6,37				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,75	1,94	2,09				

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,39	0,41	0,42	1,19			

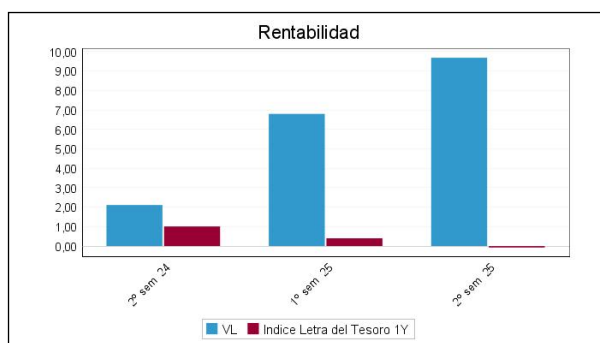
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	25.656	364	0,83
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	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
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	574.420	6.993	6,58
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	192.378	2.625	0,98
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	941.640	12.549	5,21

*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	3.472	97,97	2.643	84,58
* Cartera interior	1.781	50,25	1.621	51,87
* Cartera exterior	1.681	47,43	1.021	32,67
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,28	1	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	64	1,81	472	15,10
(+/-) RESTO	9	0,25	10	0,32
TOTAL PATRIMONIO	3.544	100,00 %	3.125	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.125	1.372	1.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,84	70,09	60,58	-94,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,66	5,69	16,08	146,17
(+) Rendimientos de gestión	10,20	6,17	17,11	139,59
+ Intereses	0,65	0,73	1,37	29,02
+ Dividendos	0,25	0,65	0,83	-44,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,01	-0,09	-1.057,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	3,06	12,45	297,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	1,33	1,64	-48,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,48	0,92	36,10
± Otros resultados	0,06	-0,10	-0,02	-179,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,48	-1,03	61,68
- Comisión de gestión	-0,32	-0,30	-0,63	51,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	47,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	52,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-88,07
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,17	201,63
(+) 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)	3.544	3.125	3.544	

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

3. Inversiones financieras

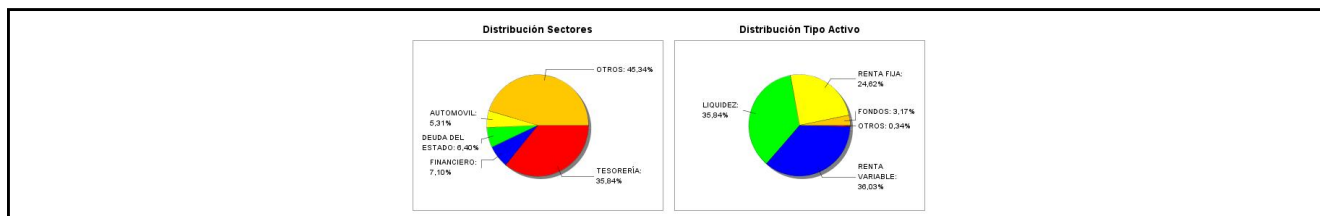
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	99	2,78	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	33,84	1.240	39,69
TOTAL RENTA FIJA	1.299	36,62	1.240	39,69
TOTAL RV COTIZADA	370	10,43	284	9,09
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	370	10,43	284	9,09
TOTAL IIC	112	3,17	97	3,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.781	50,22	1.621	51,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	774	21,84	400	12,79
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	774	21,84	400	12,79
TOTAL RV COTIZADA	907	25,57	622	19,88
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	907	25,57	622	19,88
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	1.681	47,41	1.021	32,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.462	97,63	2.642	84,56

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 03/26	62	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	121	Inversión
Total subyacente renta variable		183	
TOTAL OBLIGACIONES		183	

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 31/12/2025 con un 39,85 % sobre el patrimonio, es decir 1,412 millones de euros.
A) Accionista significativo a 31/12/2025 con un 50,72 % sobre el patrimonio, es decir 1,797 millones de euros.
D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 81.964,67 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 170,14 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 2430,76% y un 5,05% 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 240,56 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 7,13% 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.

Tras un primer semestre marcado por una elevada volatilidad, tensiones geopolíticas y una creciente incertidumbre política, el segundo semestre de 2025 se ha presentado como un periodo de transición, en el que los mercados han intentado equilibrar un entorno macroeconómico de desaceleración moderada con unas condiciones financieras que, en términos generales, han continuado siendo favorables. La atención de los inversores ha seguido centrada en la evolución de la inflación, el ritmo de relajación de las políticas monetarias, la sostenibilidad fiscal, especialmente en Estados Unidos y Francia, y el impacto real de las políticas comerciales y geoestratégicas sobre el crecimiento global.

El escenario central ha mostrado un crecimiento económico global positivo pero inferior al potencial, con diferencias significativas entre regiones. En este contexto, la diversificación, la calidad de los activos y la gestión activa del riesgo se han mantenido como elementos clave para afrontar un entorno que, previsiblemente, continuará caracterizado por episodios recurrentes de volatilidad.

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

La economía mundial ha encarado la segunda mitad de 2025 con un crecimiento moderado y heterogéneo. El ciclo expansivo iniciado en 2023 no se ha agotado, pero sí ha dibujado signos claros de madurez. La incertidumbre política, los desequilibrios fiscales y las tensiones comerciales han actuado como freno estructural, mientras que la innovación tecnológica (Inteligencia Artificial) y la fortaleza del empleo en algunas economías desarrolladas seguido ofreciendo soporte.

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

En la Eurozona, el crecimiento se mantenido contenido. Alemania ha mostrado de nuevo debilidad, aunque los ambiciosos planes de inversión pública en infraestructuras y defensa podrían empezar a tener un impacto positivo a medio plazo. En contraste, las economías periféricas, entre ellas España, mantienen un mejor tono gracias al dinamismo del sector servicios, el turismo y la ejecución de los fondos europeos. El crecimiento seguirá en 2026 previsiblemente por debajo del 1%, pero con una mayor estabilidad macroeconómica que en ejercicios anteriores.

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

La Reserva Federal de EE.UU. ha realizado tres movimientos a la baja de tipos en 2025 (septiembre, octubre y diciembre), dejando sus tasas oficiales en la banda del 3,50 % – 3,75, tras la reunión de diciembre de 2025, nivel más bajo desde 2022. La FED bajó los tipos repetidamente a lo largo de 2025 para estimular la economía frente a señales de debilidad del mercado laboral y presiones sobre la inflación. Estos recortes han sido en línea con las expectativas del mercado. Tras la serie de recortes de 2025, el comité del mercado abierto (FOMC) subrayó la necesidad de evaluar datos económicos entrantes antes de decidir nuevos movimientos a lo largo de 2026.

El Banco Central Europeo se encuentra en una fase más avanzada del ciclo de relajación monetaria al término del ejercicio. Con la inflación cercana al objetivo del 2%, la prioridad se desplaza hacia el apoyo al crecimiento económico. No obstante, el BCE seguirá actuando con cautela, consciente de los riesgos asociados a un repunte de precios en determinados países y a un posible deterioro del entorno fiscal. A lo largo de la segunda parte del año, el BCE ha dejado inalterado el precio del dinero. La consistencia de la inflación subyacente y la moderación de los salarios han sido claves para que el BCE pausara los recortes de tipos hacia el final del año. Los programas de compra de activos siguen reduciéndose gradualmente, mientras que la autoridad se ha vuelto cada vez más “data dependent”.

Mercados de renta fija y de renta variable.

La renta fija ha vuelto ha vuelto a consolidarse como un pilar fundamental en las carteras de inversión. Tras años de rentabilidades reales negativas, los niveles actuales de tipos ofrecen oportunidades atractivas, especialmente en un escenario de desaceleración económica. En deuda pública, se ha atendido hacia un comportamiento relativamente estable, aunque no exento de episodios de volatilidad. En Estados Unidos, las preocupaciones fiscales han presionado en parte al

alza las rentabilidades de los tramos largos de la curva, mientras que en Europa las primas de riesgo de los países periféricos han evolucionado de manera positiva, aunque Francia, Reino Unido y sobre todo Japón han significado un comportamiento negativo en el espectro internacional.

La deuda corporativa ha registrado igualmente una evolución positiva en el segundo semestre y en el conjunto del año, apoyado por un entorno económico positivo, a pesar del fuerte estrechamiento de las primas de riesgo de los emisores, tanto en los emisores de grado de inversión como de “high yield”. Los balances empresariales se han mantenido en general sólidos y con elevada solvencia, destacando la escasa tasa de impagos en el concierto mundial. El segmento de más especulativo de emisores parece que continúa ofreciendo oportunidades selectivas de cara a 2026, aunque con una mayor dispersión y la necesidad de un análisis crediticio riguroso.

La renta variable ha afrontado el segundo semestre con un tono todavía positivo, pero con expectativas de rentabilidad más contenidas que en la primera mitad del año. El crecimiento de los beneficios empresariales ha seguido siendo el principal soporte de las bolsas, especialmente en Estados Unidos, apoyado por una mayor asimilación de la política arancelaria aplicada por la administración Trump a comienzos del ejercicio. El mercado estadounidense mantiene una clara ventaja estructural, apoyado en el liderazgo tecnológico, la innovación en inteligencia artificial y la elevada calidad de sus compañías. No obstante, las valoraciones se sitúan en niveles exigentes a final de año, lo que aumenta la sensibilidad ante cualquier decepción en resultados o cambios en el entorno macroeconómico. La bolsa española se ha erigido como mercado de referencia por su excelente comportamiento, basado en los bancos y compañías de infraestructura especialmente. El IBEX ha conseguido romper los 15.000 puntos, barrera histórica, ofreciendo un rendimiento del 24% y 49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

En Europa, el potencial alcista es más limitado, pero las valoraciones más razonables y la mejora gradual del ciclo económico ofrecen un perfil de riesgo más equilibrado. Sectores como banca, energía e infraestructuras podrían seguir beneficiándose de un entorno de márgenes todavía relativamente elevado y del aumento del gasto público. Los mercados emergentes han permanecido condicionados por la evolución del dólar, el crecimiento procedente de China y las tensiones geopolíticas. La selección regional y sectorial ha sido clave.

En ese contexto, el dólar estadounidense ha registrado mayor estabilidad durante el periodo, respetando la fuerte corrección del primer semestre cuando cayó más de un 13%. El otro protagonista en el campo de las divisas ha sido el yen con una fuerte corrección respecto al conjunto de monedas (-9%)

El oro se ha constituido como el gran protagonista en los mercados con una fuerte revalorización en 2025 del 65% acompañada por el resto de las materias primas. Su papel como activo refugio y elemento diversificador ha sido decisivo, especialmente en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.

Tressis Caudal Gualija, cierra un segundo semestre del año 2025 con resultados muy satisfactorios del 9.69% en su clase R y 10.13% en la clase I, después de un primer semestre signado por elevados niveles de volatilidad derivado de la política comercial de la nueva administración de Estados Unidos.

El fin del ejercicio 2025 muestra rendimientos de 17.14% y 18.08% en las clases R e I respectivamente, logrando a su vez superar índices generales globales calculados en Euros.

Durante periodo, la estrategia de inversión no ha variado significativamente, El fondo se compone de alrededor de 50 activos de Renta Variable, Renta Fija y Derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con respecto a las divisas y debido a la fortaleza del euro, la estrategia general durante el periodo ha sido la de reducir la exposición en dólares y libras esterlinas, normalmente mediante la utilización de instrumentos derivados.

En renta variable, se ha primado la exposición en los mercados de EE.UU., aprovechando el sector de tecnología, especialmente en dentro de las empresas relacionadas con la IA (“siete magníficas”), auténtico motor de crecimiento en los próximos años. La atención se ha dirigido igualmente hacia las empresas europeas de “valor” en su aspecto de franquicia y fuertes ventajas competitivas y de diferenciación. Se ha primado los sectores de bancos y seguros, además de la tecnología e infraestructuras y defensa en ciertos casos. La exposición en bolsa española y de países emergentes ha sido reducida, a pesar del fuerte crecimiento. En Japón se ha seguido una postura neutral durante el periodo.

En renta fija, el bajo nivel de rentabilidad de las curvas de gobierno en casi todos los países, y el reducido diferencial adicional de los emisores privados han aconsejado la adopción de una estrategia conservadora en general a la espera de mejor momento. La posición en AT1, emisiones perpetuas o subordinadas ha sido escasa debido a su reducido rendimiento en términos históricos, eligiendo alternativas de mayor solvencia, como las emisiones senior o con garantía específica (cédulas, ABS). En pagarés de empresa, hemos preferido las emisiones más cortas de vencimiento (hasta 3 meses) y con mayor seguridad del emisor. 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.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada preferentemente durante el primer semestre del ejercicio.

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" en su segmento.

c) Índice de referencia.

La gestión no toma ningún índice de referencia.

El rendimiento de la Letra del Tesoro de España a un año está en alrededor del 2,02%.

El fin del ejercicio 2025 muestra rendimientos de 17,14% y 18,08% en las clases R e I respectivamente.

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 0,157 millones de euros frente a 0,026 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 20 a 22.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,8920 € frente a 10,1518 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 17,14%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,62% del patrimonio medio frente al 1,19% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,387 millones de euros frente a 1,346 millones de euros del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 3.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,0532 € frente a 10,2073 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 18,08%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 0,83% del patrimonio medio frente al 0,72% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 9,69% a lo largo del periodo frente a 6,80% y a 3,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 10,13% a lo largo del periodo frente a 7,22% y a 3,83% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido pocos cambios en su composición, manteniendo exposición en renta variable en mercados de los Estados Unidos, España y el resto de Europa, así como ha diversificado su portafolio con activos de renta fija de duración máxima acorde con las condiciones de la política de inversión.

Podemos destacar su exposición en Acciones de Micron Tech, Bancos Españoles, IAG entre otros.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,80 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,36 %.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con futuros de índices generales para optimizar su exposición, sectorial y geográfica.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 10% 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 significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,52%.

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.

De cara al 2026, la estrategia de inversión debe basarse en tres pilares fundamentales: prudencia, diversificación y flexibilidad. En un entorno de crecimiento moderado y elevada incertidumbre política, resulta clave priorizar activos de calidad y mantener una adecuada gestión del riesgo.

Se mantiene una visión constructiva, aunque selectiva, sobre la renta variable, con preferencia por Estados Unidos y por sectores ligados a la innovación tecnológica, aunque los mercados europeos siguen siendo competitivos a nivel de valoración. Japón y Reino Unido permanecen con interrogantes, mientras que el segmento de pequeñas y medianas compañías, así como los mercados emergentes pueden constituirse como los motores de crecimiento durante el próximo año.

En renta fija, la deuda corporativa europea y los tramos medios de la curva soberana ofrecen oportunidades interesantes en un entorno en principio estable para las curvas de rendimientos. Asimismo, resulta recomendable incorporar estrategias de cobertura y activos reales que ayuden a mitigar episodios de volatilidad. El crédito por su parte puede seguir funcionando de forma positiva, a pesar de los escasos márgenes de rentabilidad adicional que muestran los emisores en la actualidad.

El dólar parece haber alcanzado un nivel de mayor seguridad y estabilidad, acompañado de dudas todavía patentes en el yen y libra esterlina. Las divisas de países emergentes pueden continuar como fuentes alternativas de mejora.

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. Tressis Caudal Gualija, FI mantendrá una estrategia de inversión de clara creación de valor y crecimiento, adaptando su cartera de forma flexible de acuerdo con las variaciones de precio y volatilidad de los mercados en los que mantenga exposición, aunque con una visión conservadora frente a los riesgos que pudieran surgir a lo largo de este próximo periodo. Los principales focos de riesgo de este año, consideramos que están en fuerte aumento de deuda a nivel global; las valoraciones ajustadas, sobre todo en el sector de inteligencia artificial; las tensiones geopolíticas en Ucrania, Venezuela, Irán, Israel y Gaza, Groenlandia y quizás el enorme optimismo en los resultados empresariales.

Estimamos mantener la cartera con pocos cambios en su composición, aunque siempre vigilantes de las dinámicas de los mercados, tomando en cuenta una gestión que permite al fondo protegerse de impactos a través de estrategias de cobertura.

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
ES0505223463 - PAGARE Gestamp Auto 2,78 2026-05-12	EUR	99	2,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,78	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	13	0,43
ES0000012M77 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-07	EUR	0	0,00	200	6,40
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-07	EUR	0	0,00	200	6,40
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-07	EUR	0	0,00	200	6,40
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	13	0,43
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	13	0,43
ES0000012G91 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-07	EUR	0	0,00	200	6,40
ES0000012729 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-07	EUR	0	0,00	200	6,40
ES00000123C7 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-30	EUR	0	0,00	200	6,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	33	0,94	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-06	EUR	167	4,70	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	33,84	1.240	39,69
TOTAL RENTA FIJA		1.299	36,62	1.240	39,69
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	51	1,44	35	1,12
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	47	1,34	40	1,28
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	64	1,79	27	0,88
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	20	0,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	25	0,71	22	0,69
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	50	1,42	35	1,12
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	32	0,90	25	0,80
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	31	0,86	27	0,86
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	55	1,56	36	1,15
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	14	0,41	17	0,56
TOTAL RV COTIZADA		370	10,43	284	9,09
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		370	10,43	284	9,09
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	112	3,17	97	3,11
TOTAL IIC		112	3,17	97	3,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.781	50,22	1.621	51,89
ES00001010R3 - BONO COMMUNITY OF MADRID [2,49 2030-07-30	EUR	99	2,80	100	3,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	2,80	100	3,19
US912797RH21 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-08	USD	128	3,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		128	3,60	0	0,00
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AI[3,35 2030-09-11	EUR	100	2,82	0	0,00
XS3087812593 - BONO PHILIP MORRIS INTL II[2,75 2029-06-06	EUR	99	2,80	99	3,18
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP [2,84 2029-01-23	EUR	103	2,92	104	3,32
XS1380334224 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY II[2,15 2028-03-15	EUR	148	4,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		451	12,73	203	6,50
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV[1,25 2026-01-15	EUR	96	2,71	97	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,71	97	3,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		774	21,84	400	12,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		774	21,84	400	12,79
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	56	1,57	26	0,85
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	16	0,44	21	0,68
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	20	0,56	17	0,53
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	36	1,02	44	1,41
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	67	1,88	38	1,20
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	16	0,44	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	31	0,88	24	0,77
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	3	0,10	9	0,30
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	34	0,97	41	1,30
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	19	0,52	13	0,41
US35671D8570 - ACCIONES Freemport McMoran Cop	USD	22	0,61	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	22	0,63	20	0,64
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	21	0,59	20	0,64
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	40	1,11	29	0,94
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	14	0,41	15	0,47
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	18	0,51	19	0,60
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	31	0,86	30	0,95
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	25	0,70	19	0,62
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	26	0,73	25	0,79
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	19	0,55	22	0,69
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	42	1,18	14	0,46
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	29	0,83	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	170	4,80	73	2,34
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	25	0,71	15	0,48
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	35	1,00	39	1,25
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	34	0,96	22	0,69
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	20	0,56	16	0,51
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	16	0,45	11	0,36
TOTAL RV COTIZADA		907	25,57	622	19,88
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		907	25,57	622	19,88
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.681	47,41	1.021	32,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.462	97,63	2.642	84,56

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C. gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U. a su personal (11) durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 747.905,55 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 578.605,55 euros
- Remuneración variable: 169.300,00 euros (beneficiarios 11)

En esta IIC, no existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

Y su desglose entre Alta Dirección y Empleados con incidencia en la gestión de la IIC, es como sigue:

- Alta Dirección (2):
 - o Remuneración Fija: 240.620,00,94 euros
 - o Remuneración Variable: 129.000,00 euros (beneficiarios 2)
- Empleados: No existen beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia.

TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., dispone de una política de remuneración, Política de Retribuciones del Grupo Tressis, para sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija, en función del nivel de responsabilidad asumida y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos y a una gestión prudente de los riesgos. Asimismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable al colectivo que desarrolla actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgo o ejercen funciones ejecutivas o de alta dirección.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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