**TRESSIS CAUDAL, FI**

**Nº Registro CNMV:** 5626

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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:**

**Dirección**
CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

**Correo Electrónico**
back@tressis.com

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**
TRESSIS CAUDAL / NARCEA
**Fecha de registro:** 27/05/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 1,10 | 0,33 | 1,10 | 0,76 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,40 | 2,13 | 1,40 | 2,19 |

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

## 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 858.033,54 | 529.565,33 | 27 | 24 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 1.484.350,99 | 1.302.970,43 | 370 | 284 | 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 | 11.155 | 7.090 | 5.179 | 3.169 |
| CLASE R | EUR | 19.084 | 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 | 13,0009 | 13,3884 | 11,0988 | 9,6434 |
| CLASE R | EUR | 12,8569 | 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 | | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,89 | 0,00 | 0,89 | 0,89 | 0,00 | 0,89 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | -2,89 | 3,21 | -5,91 | 5,67 | 0,96 | 20,63 | 15,09 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -4,80 | 04-04-2025 | -4,80 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 2,80 | 12-05-2025 | 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** | 15,27 | 18,68 | 10,79 | 9,79 | 14,81 | 10,33 | 8,89 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR** | 20,50 | 25,56 | 13,87 | 11,17 | 14,29 | 10,69 | 10,34 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 7,40 | 7,40 | 7,34 | 6,58 | 6,71 | 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.

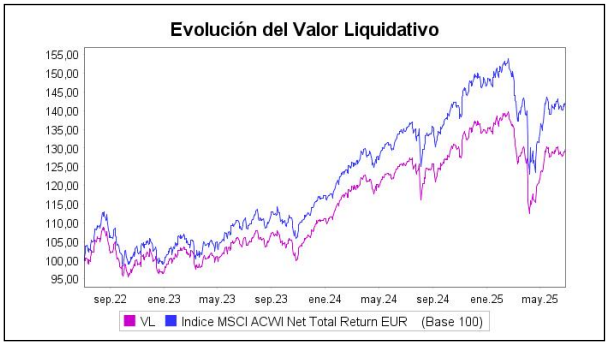
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,83 | 0,42 | 0,41 | 0,42 | 0,42 | 1,70 | 1,10 | 1,10 | |

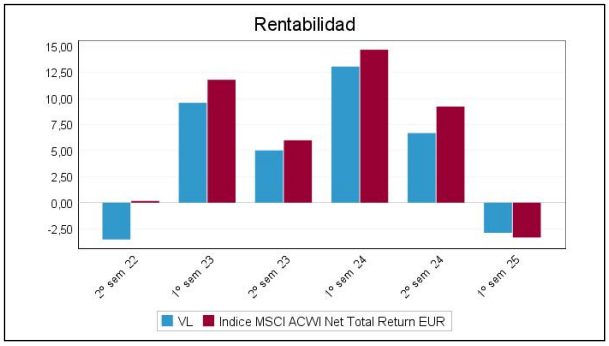
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | -3,18 | 3,05 | -6,05 | 5,51 | 0,81 | 19,91 | 14,40 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -4,80 | 04-04-2025 | -4,80 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 2,80 | 12-05-2025 | 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** | 15,27 | 18,68 | 10,79 | 9,79 | 14,81 | 10,33 | 8,89 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR** | 20,50 | 25,56 | 13,87 | 11,17 | 14,29 | 10,69 | 10,34 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 7,40 | 7,40 | 7,35 | 6,56 | 6,70 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

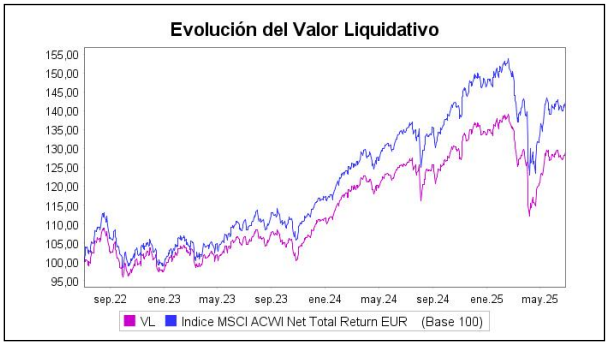
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,13 | 0,57 | 0,56 | 0,57 | 0,57 | 2,30 | 1,27 | 1,27 | |

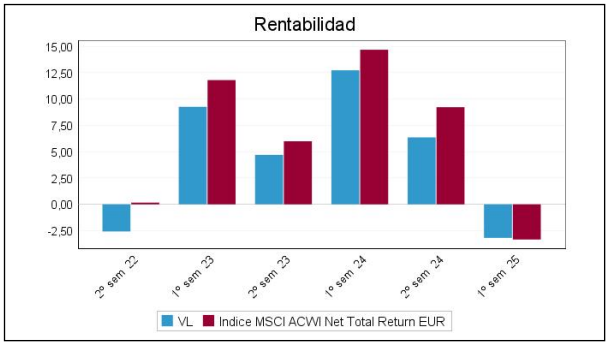
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 29.719 | 98,28 | 23.798 | 97,56 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 29.719 | 98,28 | 23.798 | 97,56 |
| * 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) | 486 | 1,61 | 576 | 2,36 |
| (+/-) RESTO | 34 | 0,11 | 19 | 0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.239 | 100,00 % | 24.393 | 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 periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 24.393 | 17.553 | 24.393 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 23,84 | 27,07 | 23,84 | 18,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,68 | 6,34 | -2,68 | -157,07 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,84 | 7,28 | -1,84 | -134,03 |
| + Intereses | 0,04 | 0,05 | 0,04 | 10,57 |
| + Dividendos | 0,05 | 0,00 | 0,05 | 2.800,35 |
| ± 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 | 151.310,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,25 | -0,20 | 1,25 | -957,19 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -3,17 | 7,42 | -3,17 | -157,60 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -248,13 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,87 | -0,94 | -0,87 | 25,36 |
| - Comisión de gestión | -0,80 | -0,80 | -0,80 | 33,80 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 33,17 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 12,95 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 530,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,06 | -0,01 | -83,48 |
| (+) Ingresos | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 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 | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 30.239 | 24.393 | 30.239 | |

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

## 3. Inversiones financieras

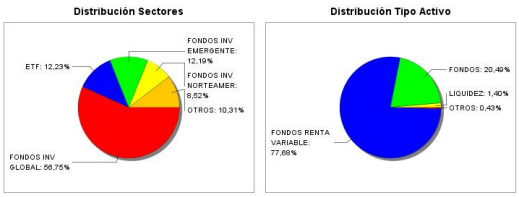
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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** | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |

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 09/25 | 5.033 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5033 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 5033 | |

## 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

10/01/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / NARCEA, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

### 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 87.760,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.821,92 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 115.902,13 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la

reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
TRESSIS CAUDAL / NARCEA, ha alcanzado un valor liquidativo de 12,8569101 y 13,0009139 a cierre del primer semestre de 2025 en sus clases R e I, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del -3,18% y un -2,89%, respectivamente. En comparación, su índice de referencia cerraba el periodo con una pérdida del -2,92% fruto del mal comportamiento del dólar frente al euro.
A pesar de que hemos asistido a nuevos máximos históricos en los principales índices mundia-les, el comportamiento ha sido negativo fruto del comportamiento de la divisa. El comporta-miento semestral muestra una clara de depreciación del dólar frente al euro hasta la zona de 1,18 desde el 1,035$/€ con el que había terminado 2024. Evento que perjudica a todos aque-llos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico como es nuestro caso. Por lo que índices americanos como el S&P 500 en euros terminaban el periodo con caídas superiores al 7%.
La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta variable IIC (98,17%); y liquidez (1,83%). Además de futuros sobre el euro dólar.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo la rentabilidad del índice MSCI All Coun-tries World Index Net Total Return EUR que ha obtenido una rentabilidad durante el primer semestre de -2,92%

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19,084 millones de euros frente a 17,303 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 284 a 370.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,8569 € frente a 13,2796 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del -3,18 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,13 % del patrimonio medio frente al 2,30 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,155 millones de euros frente a 7,090 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 24 a 27.

El valor liquidativo ha finalizado en 13,0009 € frente a 13,3884 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del -2,89 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,83 % del patrimonio medio frente al 1,70 % a cierre de 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 -3,18 % a lo largo del periodo frente a 19,91 % y a -0,27 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de -2,89 % a lo largo del periodo frente a 20,63 % y a -0,27 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición neta a renta variable internacional ha rondado el 98% durante todo el periodo. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron Van-guard (16,9%), Fidelity (13,35%) y Amundi (9,16%).

Durante el mes de enero hemos cerrado la posición en Allianz Oriental Income y añadimos el fondo Robeco QI Emerging Markets Active Equities. Además, hemos cerrado las puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero.

En febrero, decidíamos disminuir el peso en Estados Unidos en favor de Europa, para hemo vendíamos la totalidad de Amundi US Pioneer y un 6% de Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund Institutional. Y comprabamos un 5% de Fidelity MSCI Europe Index e incrementamos el peso en Amundi MSCI World II UCITS ETF en un 2%. Además, realizamos una compra de puts sobre Stoxx 50 con vencimiento en abril

En marzo cerramos la posición Eleva European Selection y en su lugar incorporábamos M&G (Lux) European Strategic Value Fund EUR con un 8%. Además, cerramos las posiciones en MFS US Growth y Robeco BP US Large Cap Equities I EUR. En su lugar, incluimos el fondo Vaneck Sustainable World EqualWeight ETF en un 5,50% e incrementamos un 2%

Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund. Por último, hemos cerrado las puts sobre el S&P 500 con vencimiento en marzo.

En abril y tras las caídas iniciales del mes, cerrábamos las puts sobre el Eurostoxx50 y realiza-mos una operación táctica con futuros sobre el MSCI World.

En mayo volvíamos a modificar de manera relavante la composición de la cartera, por lo que vendimos la posición Amundi MSCI World II UCITS ETF y Fidelity MSCI Europe Index. En su lugar abrimos una posición en SPDR S&P 500 UCITS ETF Acc con un 7,5% y Goldman Sachs Europe CORE Equity Portfolio con un 8,7%. Además, aumentamos nuestra cobertura táctica de los dólares que mantenemos en cartera y deshicimos la posición que teníamos sobre el MSCI World con futuros.

En junio, vendimos la posición Vaneck Sustainable World EqualWeigth ETF. En su lugar, añadi-mos el fondo Allianz Best Styles Global Equity EUR Hedged con un 3,70%. Además, aumenta-mos la cobertura táctica sobre los dólares que mantenemos en cartera.

El nivel de volatilidad del fondo se mantiene similar al periodo anterior

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar americano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Al final el periodo Bóreas cuenta con 41 futuros comprados con vencimiento septiembre. Además, he-mos operado con el futuro del MSCI world y con puts sobre el S&P 500 y el Eurostoxx 50 en diferentes momentos del semestre.

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 15,27 % 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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.

Los gastos derivados del servicio de análisis alcanzan un importe de 4.105,10 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

De cara al segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Narcea no prevé realizar modificaciones sustanciales en su política de inversión durante los próximos meses. Creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas. A nivel norteamericano, la tecnología, los semiconductores y la inteligencia artificial centraran la evolución de los beneficios y del S&P500. Creemos que el fuerte comportamiento anterior de los sectores tecnológico y de servicios de telecomunicacio-nes, podría llevar al mercado americano a un periodo de consolidación. A nivel europeo, los beneficios deberían seguir mejorando. Creemos que sectores como recursos básicos e indus-triales deberían empujar los beneficios empresariales tras trimestres de corrección. Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las empresas de armas y otros sectores relacionados con el nuevo impulso fiscal aprobado en Alemania, aunque aún es pron-to para ver de manera clara la nueva política de la principal economía de la región. Los financie-ros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando buenos resultados en los bancos en los próximos trimestres. Un ritmo más lento en el ciclo de bajadas de tipos oficiales por parte de los bancos centrales les ha favorecido, pero la reactiva-ción de las bajadas de las referencias monetarias debería pesar en las cuentas de los próximos meses.

En definitiva, creemos que podemos tener un buen final de año para las bolsas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, no impedirá que los resultados empresariales a nivel global crezcan por encima de las cifras vistas en 2024.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU1113653189 - PARTICIPACIONES\|Allianz Global Inves | EUR | 1.313 | 4,34 | 0 | 0,00 |
| IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES\|SPDR S&P 500 UCITS E | EUR | 2.311 | 7,64 | 0 | 0,00 |
| IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES\|JUPMER WLD EQ-I | EUR | 2.182 | 7,21 | 1.740 | 7,13 |
| LU1985811279 - PARTICIPACIONES\|MFS Meridian Funds - | EUR | 0 | 0,00 | 1.114 | 4,57 |
| LU0234682044 - PARTICIPACIONES\|GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 2.599 | 8,59 | 0 | 0,00 |
| LU2450198820 - PARTICIPACIONES\|Amundi Funds - US Eq | EUR | 0 | 0,00 | 1.021 | 4,19 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES\|Robeco Capital Growt | EUR | 1.704 | 5,64 | 0 | 0,00 |
| LU0348786764 - PARTICIPACIONES\|Allianz Oriental Inc | USD | 0 | 0,00 | 1.194 | 4,89 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES\|M&G LX EUR STRTG VAL | EUR | 2.139 | 7,07 | 0 | 0,00 |
| FR0014003IY1 - PARTICIPACIONES\|Lyxor MSCI World UCI | EUR | 0 | 0,00 | 948 | 3,88 |
| LU1491344765 - PARTICIPACIONES\|Threadneedle GI Em M | EUR | 2.533 | 8,38 | 2.005 | 8,22 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES\|ETF Invesco MSCI Wor | EUR | 1.386 | 4,58 | 1.116 | 4,57 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES\|Fidelity MSCI Wld I | EUR | 2.875 | 9,51 | 2.285 | 9,37 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES\|Amundi IS MSCI World | EUR | 2.799 | 9,26 | 2.226 | 9,13 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES\|Vanguard Investment | EUR | 2.565 | 8,48 | 2.038 | 8,36 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES\|Fidelity China Speci | EUR | 1.153 | 3,81 | 1.125 | 4,61 |
| LU0875157702 - PARTICIPACIONES\|BlackRock Str Fd | EUR | 1.548 | 5,12 | 1.272 | 5,22 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES\|Eleva-Eu | EUR | 0 | 0,00 | 1.610 | 6,60 |
| LU0975848697 - PARTICIPACIONES\|Robeco US Premium | EUR | 0 | 0,00 | 956 | 3,92 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES\|Vanguard US 500 | EUR | 2.578 | 8,52 | 3.017 | 12,37 |
| **TOTAL IIC** | | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 29.686 | 98,15 | 23.667 | 97,03 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**
TRESSIS CAUDAL / NORA
**Fecha de registro:** 27/05/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,64 | 0,58 | 0,64 | 1,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,11 | 2,44 | 1,11 | 2,60 |

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 | 362.852,38 | 352.182,87 | 25 | 23 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 1.340.342,04 | 1.465.284,57 | 204 | 224 | 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 | 3.836 | 3.654 | 1.336 | 1.363 |
| CLASE R | EUR | 14.048 | 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 | 10,5729 | 10,3764 | 10,0839 | 9,6793 |
| CLASE R | EUR | 10,4810 | 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 | | 0,32 | 0,00 | 0,32 | 0,32 | 0,00 | 0,32 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,40 | 0,00 | 0,40 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 1,89 | 1,37 | 0,52 | -0,03 | 2,25 | 2,90 | 4,18 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,39 | 07-04-2025 | -0,57 | 05-03-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,17 | 10-04-2025 | 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** | 1,97 | 1,44 | 2,40 | 1,67 | 1,30 | 1,68 | 2,29 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/NORA** | 2,41 | 1,84 | 2,88 | 2,15 | 2,11 | 2,48 | 3,84 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 2,00 | 2,00 | 2,11 | 2,18 | 2,21 | 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.

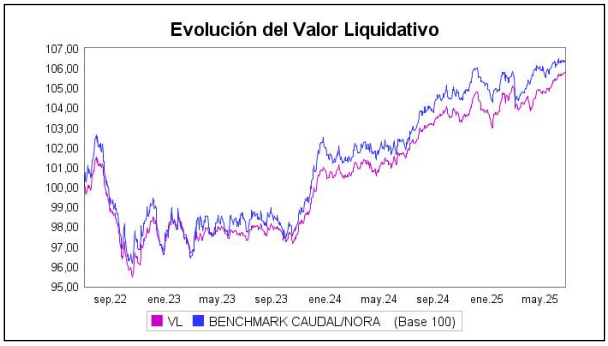
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,56 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,27 | 1,08 | 0,83 | 0,83 | |

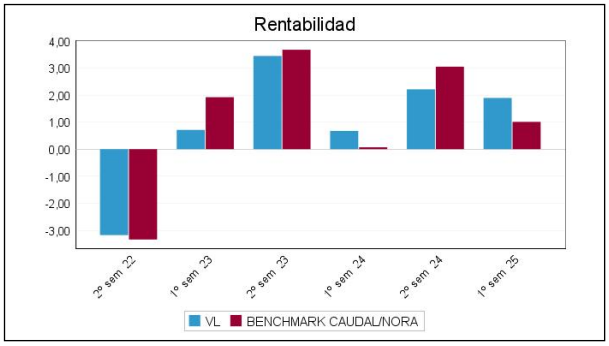
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 1,82 | 1,33 | 0,48 | -0,07 | 2,21 | 2,75 | 4,02 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,39 | 07-04-2025 | -0,57 | 05-03-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,17 | 10-04-2025 | 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** | 1,97 | 1,44 | 2,40 | 1,67 | 1,30 | 1,68 | 2,29 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/NORA** | 2,41 | 1,84 | 2,88 | 2,15 | 2,11 | 2,48 | 3,84 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 1,97 | 1,97 | 2,07 | 2,13 | 2,17 | 2,13 | 2,59 | | |

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

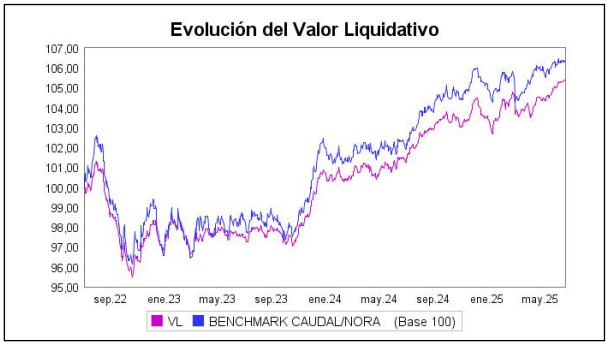
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,63 | 0,32 | 0,31 | 0,31 | 0,30 | 1,23 | 0,83 | 0,83 | |

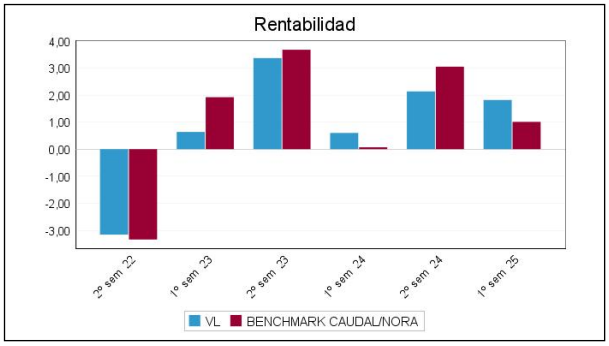
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 17.487 | 97,78 | 18.223 | 97,25 |
| * Cartera interior | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| * Cartera exterior | 16.736 | 93,58 | 17.148 | 91,51 |
| * 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) | 495 | 2,77 | 502 | 2,68 |
| (+/-) RESTO | -98 | -0,55 | 12 | 0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 17.884 | 100,00 % | 18.738 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 18.738 | 11.429 | 18.738 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,45 | 46,68 | -6,45 | -116,76 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,79 | 1,70 | 1,79 | 27,89 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,24 | 2,20 | 2,24 | 23,61 |
| + Intereses | 0,03 | 0,07 | 0,03 | -56,54 |
| + 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 | 188,89 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,38 | -0,21 | 0,38 | -317,33 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,86 | 2,33 | 1,86 | -2,99 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,02 | -0,02 | -239,82 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,50 | -0,45 | 9,03 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,39 | -0,38 | 19,15 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 20,14 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -36,67 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 469,58 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,06 | -0,02 | -60,56 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 17.884 | 18.738 | 17.884 | |

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

## 3. Inversiones financieras

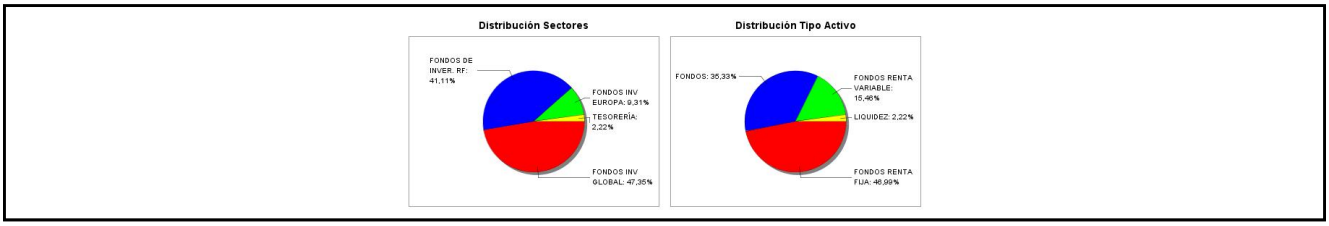
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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** | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | 16.736 | 93,60 | 17.152 | 91,53 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 16.736 | 93,60 | 17.152 | 91,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 17.487 | 97,80 | 18.227 | 97,27 |

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

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

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




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

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

## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 36.920,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 146,21 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 67.286,37 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las

tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal Nora, ha alcanzado un valor liquidativo de 10,4809898 en la clase R y 10,5728623 en la clase I durante la primera parte de 2025, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 1,82% y del 1,89%, respectivamente. Su índice de referencia ha obtenido un 1%. Gracias, principalmente, al buen comportamiento semestral que ha registra-do la renta fija de duración entre 1 y 5 años. Sin embargo, en el mercado de divisas, la reacción es clara de depreciación del dólar frente al euro hasta la zona de 1,18 desde el 1,035$/€ con el que había terminado 2024. Evento que perjudica a todos aquellos europeos que invierten en activos al otro lado del Atlántico como es nuestro caso

No obstante, el fondo ha mantenido una cartera diversificada entre IICs de renta fija y moneta-rias. A cierre del semestre la composición de las inversiones era como sigue: renta fija IIC (82%) y monetarios + liquidez (18%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento ("siete magnificas") a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de "spreads" o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto 60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos. En el primer semestre, la rentabilidad del fondo ha sido del 1,82% por el 1% del índice de referencia.

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 14,048 millones de euros frente a 15,083 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 224 a 204.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,4810 € frente a 10,2939 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,82 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,63 % del patrimonio medio frente al 1,23 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,836 millones de euros frente a 3,654 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 23 a 25.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,5729 € frente a 10,3764 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,89 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,56 % del patrimonio medio frente al 1,08% a cierre de 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 1,82 % a lo largo del periodo frente a 2,75 % y a 1,58 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecien-tes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,89 % a lo largo del periodo frente a 2,90 % y a 1,58 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecien-tes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante los pasados meses hemos realizado ligeras modificaciones y siempre centrados en maximizar el retorno para los partícipes. Durante el mes de febrero hemos realizado las siguien-tes operaciones: Realizamos la venta de JPM Aggregate Bond Fund, en su lugar añadimos el fondo Nordea Flexible Fixed Income Eur Hedged con un 5% y cerramos los futuros del treasury con los que habíamos iniciado el año.

En febrero cerramos la posición en Franklin European Total Return. En su lugar, añadimos el fondo Man Dynamic Income EUR Hedged con un peso del 7,50%. Además, realizamos una operación táctica sobre el Bund con vencimiento en junio que cerrábamos en el mes de abril. Además, cerrabamos la posición Nordea Flexible Fixed Income EUR Hedged y vendimos el fon-do Pictet USD Government Bond EUR Hedged. En su lugar, incrementamos en un 1,6% tanto MFS Euro Credit como R-Co Conviction Credit Euro. Durante el mes de junio, vendimos el fon-do BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond. En su lugar, añadimos AXA Euro Strategic Bonds con un 5%.

Estamos sobreponderados en crédito, pero con duración y beta cada vez más baja. Esto refleja nuestra visión de que en términos generales los spreads tienen cada vez menos valor, pero el carry o TIR de bonos a 2-3 años sigue siendo suficientemente alto y atractivo para mantener en cartera o incluso añadir nuevas posiciones, como hemos venido haciendo con las nuevas en-tradas de patrimonio en el fondo. La duración de la cartera se encuentra cerca de los tres años y medio.

En la cartera de renta fija, como decíamos durante estos meses seguimos sobreexpuestos a crédito, pero nos hemos ido posicionando en bonos de renta fija privada cada vez de mejor calidad, mejorando claramente el rating medio. En cuanto a la deuda pública, preferimos la emitida por estados europeos frente a la de EE.UU. debido al elevado coste de cobertura al que nos enfrentamos en estos momentos y que provoca que exista un diferencial positivo para la inversión en deuda alemana. El periodo estival, caracterizado por una mucho menor oferta de bonos, suele ser buen momento para realizar beneficios. Por lo que no descartamos variar la actual composición a lo largo de los próximos meses.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado operaciones sobre tipos de interés, tanto sobre el bund, sobre como el treasury. A cierre del periodo el compartimento no cuenta con posiciones en deriva-dos.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 1,97 % frente al 1,68 % 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.

- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

De cara a los próximos meses, a pesar de las políticas monetarias cada vez menos restrictivas, estas variables han mantenido niveles acordes a una expansión económica a la vez de una in-flación cada vez menor. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prueben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tanto que incremente el desempleo, las expec-tativas de los mercados deberían ajustarse.
Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, cercanos al nivel neutral de inversión, mientras no se produzca una corrección en los spreads de crédito que nos permitan aumentar de manera relevante el riesgo asumido por Tressis Cau-dal Nora.

## 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 | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| **TOTAL IIC** | | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 751 | 4,20 | 1.075 | 5,74 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **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 |
| LU0227128450 - PARTICIPACIONES\|AXA WRLD FND-LONGVT | EUR | 899 | 5,03 | 0 | 0,00 |
| LU2357810774 - PARTICIPACIONES\|Amundi SF - Diversif | EUR | 1.146 | 6,41 | 1.158 | 6,18 |
| IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES\|NB BERMAN EURO BD-EU | EUR | 1.099 | 6,15 | 1.133 | 6,05 |
| IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES\|Man Funds plc - Man | EUR | 1.379 | 7,71 | 0 | 0,00 |
| FR0007053749 - PARTICIPACIONES\|ULT S/T BOND PLUS-SI | EUR | 1.418 | 7,93 | 1.491 | 7,96 |
| LU2553550315 - PARTICIPACIONES\|MFS Meridian Funds - | EUR | 1.477 | 8,26 | 1.195 | 6,38 |
| LU1226265632 - PARTICIPACIONES\|Pictet - USD Governm | EUR | 0 | 0,00 | 785 | 4,19 |
| LU0958694670 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Funds - Agg | EUR | 0 | 0,00 | 894 | 4,77 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES\|Neuberger Berman Ult | EUR | 1.407 | 7,87 | 1.453 | 7,75 |
| LU0195952774 - PARTICIPACIONES\|Franklin European To | EUR | 0 | 0,00 | 1.010 | 5,39 |
| LU0842209222 - PARTICIPACIONES\|Bluebay Investment G | EUR | 0 | 0,00 | 1.019 | 5,44 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES\|R-CO Conv Credit Eur | EUR | 1.665 | 9,31 | 1.242 | 6,63 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES\|Flossbach Von St. | EUR | 1.037 | 5,80 | 1.646 | 8,78 |
| FR0000447823 - PARTICIPACIONES\|AXA TRESOR COURT | EUR | 704 | 3,94 | 385 | 2,05 |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES\|Evli Short Corp Bond | EUR | 1.228 | 6,87 | 1.269 | 6,77 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES\|MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 1.051 | 5,88 | 1.073 | 5,72 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES\|Carmignac | EUR | 1.374 | 7,68 | 1.399 | 7,47 |
| LU0234681319 - PARTICIPACIONES\|Goldman Sachs Glb HY | EUR | 852 | 4,76 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 16.736 | 93,60 | 17.152 | 91,53 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 16.736 | 93,60 | 17.152 | 91,53 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 17.487 | 97,80 | 18.227 | 97,27 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

TRESSIS CAUDAL / SELLA

**Fecha de registro:** 07/10/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,10 | 0,26 | 0,10 | 0,46 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,81 | 2,50 | 1,81 | 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 | 208.928,11 | 207.162,53 |
| Nº de Partícipes | 23 | 22 |
| 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 | 2.393 | 11,4552 |
| 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 | 0,47 | 0,00 | 0,47 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 3,14 | 4,46 | -1,26 | -0,69 | 3,00 | 7,24 | 5,52 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,58 | 04-04-2025 | -2,58 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,07 | 23-04-2025 | 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** | 7,98 | 9,39 | 6,25 | 5,13 | 6,63 | 5,36 | 4,15 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **BENCHMARK 50-50** | 9,46 | 11,55 | 6,81 | 5,63 | 7,38 | 5,80 | 5,61 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 3,63 | 3,63 | 3,77 | 3,56 | 3,33 | 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.

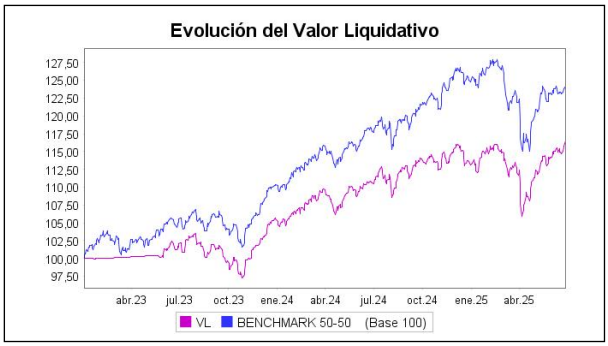
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,71 | 0,35 | 0,35 | 0,35 | 0,34 | 1,39 | 1,25 | 1,29 | |

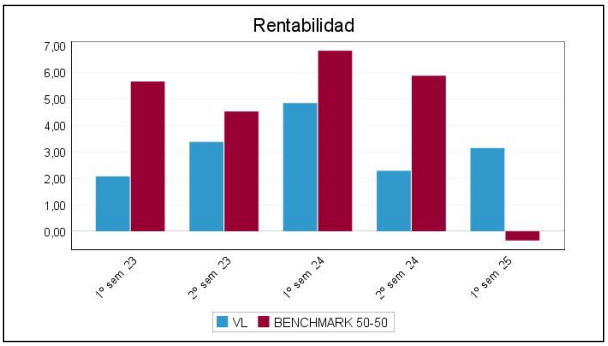
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 2.364 | 98,79 | 2.179 | 94,70 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.264 | 94,61 | 2.179 | 94,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 33 | 1,38 | 125 | 5,43 |
| (+/-) RESTO | -3 | -0,13 | -3 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.393 | 100,00 % | 2.301 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.301 | 2.249 | 2.301 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,86 | 0,00 | 0,86 | 19.849,84 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,13 | 2,24 | 3,13 | 41,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,74 | 2,83 | 3,74 | 33,06 |
| + Intereses | 0,06 | 0,09 | 0,06 | -34,19 |
| + Dividendos | 0,07 | -0,14 | 0,07 | -147,79 |
| ± 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) | 3,61 | 2,89 | 3,61 | 26,26 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,60 | -0,61 | 2,38 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,47 | -0,47 | -0,42 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,42 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,06 | -0,05 | -19,53 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 388,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,02 | -0,03 | 45,71 |
| (+) 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) | 2.393 | 2.301 | 2.393 | |

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

## 3. Inversiones financieras

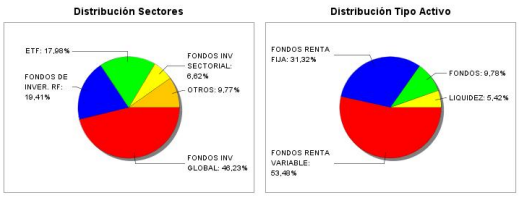
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 100 | 4,18 | 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** | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | 2.264 | 94,57 | 2.179 | 94,71 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 2.264 | 94,57 | 2.179 | 94,71 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.364 | 98,75 | 2.179 | 94,71 |

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

10/01/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / SELLA, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 39,23 % sobre el patrimonio, es decir 938.816,83 .

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 36,21 % sobre el patrimonio, es decir 866.609,05 .

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 13.210,00 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 259,14 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.

En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal / Sella, FI, ha registrado un resultado razonable durante la primera parte de 2025, alcanzando un rendimiento positivo neto de comisiones y gastos del +3,14%.

Su índice de referencia ha registrado una rentabilidad de 3,95% en el transcurso del primer semestre.

El fondo mantenido un nivel de exposición a renta variable estable mundial de entorno al 54%. Las apuestas en renta variable sector salud y pequeñas compañías americanas, son las que determinan esta diferencial frente al índice.

En renta fija el fondo ha mantenido una cartera diversificada de emisores y emisiones, combi-nando instrumentos públicos con privados.

Este 1S2025 el fondo no ha tenido exposición a divisa no EUR, materializando todas las inver-siones a través de fondos EUR Hedged

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

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.

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 2,393 millones de euros frente a 2,301 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 22 a 23.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,4552 € frente a 11,1061 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,14%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,71 % del patrimonio medio frente al 1,39 % a cierre de 2024.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,39 % a lo largo del periodo frente a 7,24 % y a -0,18 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha conservado la estrategia de inversión apenas sin cambios con respecto al semestre anterior. Básicamente, se ha rotado la apuesta en renta variable sector tecno-lógico hacia un fondo del mismo sector pero con más sesgo americano, y en renta fija se aumentado el peso en deuda subordinada desde un fondo agregado global con dura-ción larga.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se emplean.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 7,98 % frente al 5,36 % a cierre de 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 histó-rico.

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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo

de las estrategias de cobertura y preservación de capital

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 comparti-mento es de Fondo de Fondos GLOBAL con índice de referencia, compuesto por 50% Bloom-berg 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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 100 | 4,18 | 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** | | 100 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU2168656184 - PARTICIPACIONES\|BlackRock Global Ind | EUR | 94 | 3,91 | 0 | 0,00 |
| IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES\|Lazard Global Listed | EUR | 76 | 3,16 | 65 | 2,82 |
| IE00B441G979 - PARTICIPACIONES\|Ishares MSCI World H | EUR | 141 | 5,89 | 134 | 5,83 |
| IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES\|SPDR MSCI ACWI ETF | EUR | 137 | 5,72 | 130 | 5,67 |
| LU2168656341 - PARTICIPACIONES\|BGF-WRD HEALTHSCIENC | EUR | 103 | 4,29 | 104 | 4,53 |
| LU1862449409 - PARTICIPACIONES\|T Rowe Price Funds S | EUR | 104 | 4,35 | 107 | 4,65 |
| IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES\|SPDR Bloomberg Globa | EUR | 49 | 2,04 | 98 | 4,25 |
| LU2252533661 - PARTICIPACIONES\|Fidelity FD-GL Indus | EUR | 158 | 6,62 | 156 | 6,76 |
| IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES\|ETF Ishares GLB AGG | EUR | 103 | 4,32 | 102 | 4,43 |
| IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES\|Fidelity MSCI Wld I | EUR | 329 | 13,75 | 311 | 13,50 |
| IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES\|Vanguard Global STK | EUR | 324 | 13,52 | 306 | 13,30 |
| LU1482751903 - PARTICIPACIONES\|Fidelity FDS-Global | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 3,66 |
| LU0973524456 - PARTICIPACIONES\|JPM GLOBAL CORP BOND | EUR | 95 | 3,95 | 92 | 4,02 |
| LU1718492769 - PARTICIPACIONES\|Robeco Fin In.Bo.-FH | EUR | 182 | 7,59 | 129 | 5,62 |
| LU1549405022 - PARTICIPACIONES\|Invesco Global Bond | EUR | 112 | 4,68 | 109 | 4,75 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES\|Pimco Global HY Bond | EUR | 163 | 6,81 | 159 | 6,91 |
| IE0032876397 - PARTICIPACIONES\|Pimco GLB INV Grade | EUR | 95 | 3,97 | 92 | 4,01 |
| **TOTAL IIC** | | 2.264 | 94,57 | 2.179 | 94,71 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 2.264 | 94,57 | 2.179 | 94,71 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 2.364 | 98,75 | 2.179 | 94,71 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**
TRESSIS CAUDAL / EBRO
**Fecha de registro:** 02/12/2022

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

**Categoría**
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,76 | 0,47 | 0,76 | 1,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,33 | 1,63 | 1,33 | 1,79 |

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 | 354.353,99 | 619.563,16 | 4 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 8.111.195,08 | 6.651.575,41 | 1.100 | 872 | 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 | 3.826 | 6.604 | 6.309 | 3.000 |
| CLASE R | EUR | 87.003 | 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 | 10,7963 | 10,6590 | 10,2949 | 10,0001 |
| CLASE R | EUR | 10,7263 | 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 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,20 | 0,00 | 0,20 | 0,20 | 0,00 | 0,20 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 1,29 | 0,64 | 0,64 | 0,76 | 1,07 | 3,54 | 2,95 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,05 | 02-05-2025 | -0,05 | 02-05-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,05 | 30-04-2025 | 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** | 0,25 | 0,30 | 0,21 | 0,29 | 0,19 | 0,23 | 0,24 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged** | 0,14 | 0,15 | 0,12 | 0,16 | 0,16 | 0,15 | 0,23 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,05 | | |

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

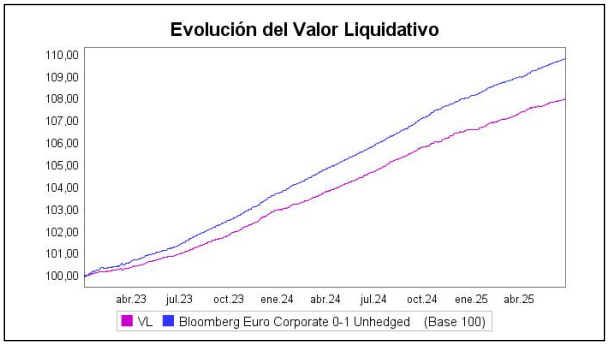
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,18 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,36 | 0,12 | 0,12 | |

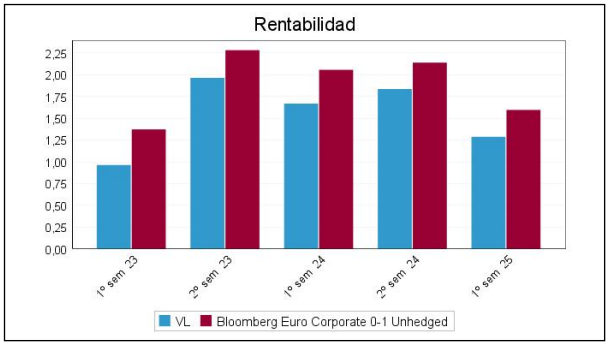
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 1,24 | 0,62 | 0,62 | 0,74 | 1,04 | 3,43 | 2,85 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -0,05 | 02-05-2025 | -0,05 | 02-05-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 0,05 | 30-04-2025 | 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** | 0,25 | 0,30 | 0,21 | 0,29 | 0,19 | 0,23 | 0,24 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged** | 0,14 | 0,15 | 0,12 | 0,16 | 0,16 | 0,15 | 0,23 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,05 | | |

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

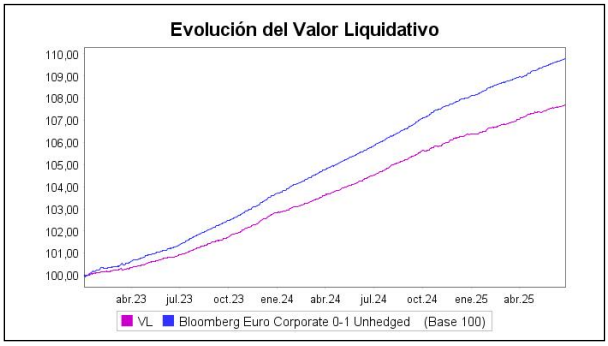
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,23 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,46 | 0,15 | 0,15 | |

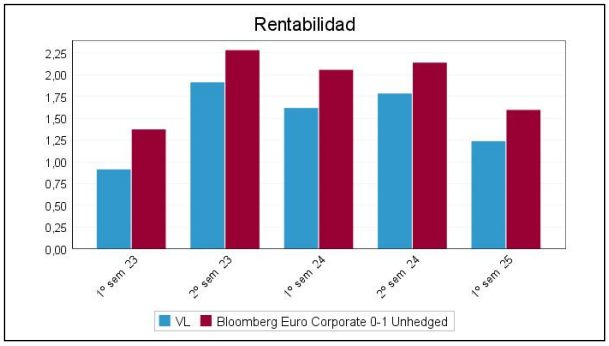
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 89.400 | 98,43 | 74.571 | 96,75 |
| * Cartera interior | 49.154 | 54,12 | 47.270 | 61,33 |
| * Cartera exterior | 39.471 | 43,46 | 26.379 | 34,22 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 775 | 0,85 | 921 | 1,19 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.542 | 1,70 | 2.606 | 3,38 |
| (+/-) RESTO | -114 | -0,13 | -98 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 90.829 | 100,00 % | 77.078 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 77.078 | 77.924 | 77.078 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 14,64 | -2,85 | 14,64 | -666,70 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,23 | 1,77 | 1,23 | -23,28 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,47 | 2,02 | 1,47 | -19,68 |
| + Intereses | 1,38 | 1,68 | 1,38 | -9,34 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,12 | 0,32 | 0,12 | -58,90 |
| ± 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) | -0,04 | 0,00 | -0,04 | -3.420,37 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,24 | -0,24 | -0,24 | 6,38 |
| - Comisión de gestión | -0,20 | -0,20 | -0,20 | 8,78 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 8,71 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -42,30 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 856,08 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -21,86 |
| (+) 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) | 90.829 | 77.078 | 90.829 | |

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

## 3. Inversiones financieras

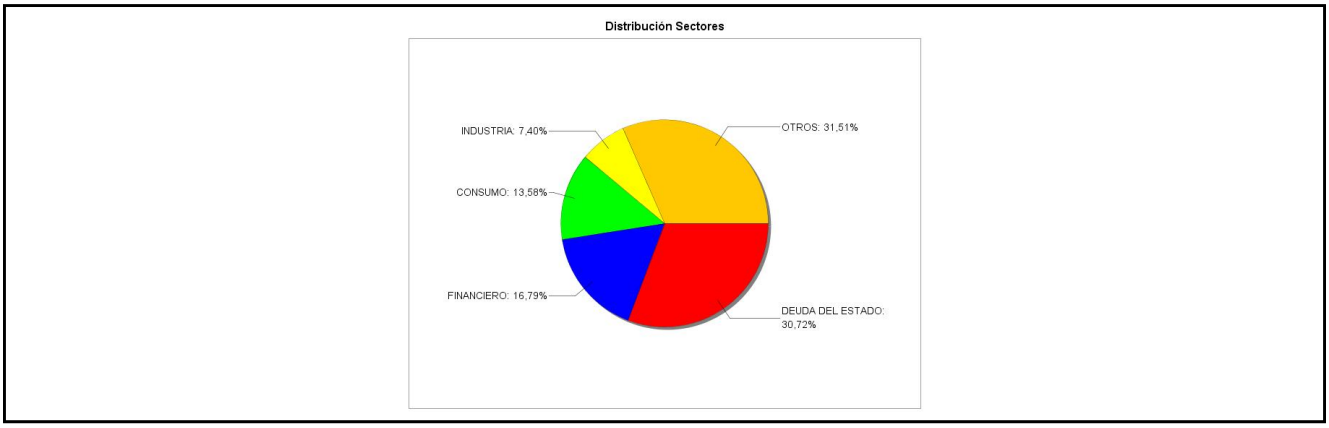
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 16.775 | 18,47 | 23.032 | 29,90 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 32.379 | 35,71 | 24.238 | 31,46 |
| 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** | 49.154 | 54,18 | 47.270 | 61,36 |
| 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** | 49.154 | 54,18 | 47.270 | 61,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| 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** | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| 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** | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 88.625 | 97,62 | 73.650 | 95,58 |

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 Prosegur 02/12/2025 | C/ Compromiso | 297 | Inversión |
| Pagarés Tecnicas Reunidas 27/11/25 | C/ Compromiso | 297 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 594 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 594 | |

## 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 242.812,53 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 213.878,85 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ámbitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han

influido significativamente en el sentimiento de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recientes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la complejidad de las perspectivas.

La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pasado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas décadas.

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones políticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.

Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha seguido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyecto de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mercado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.

En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económicas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un profundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.

Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.

China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.

En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cuatro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de interés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.

El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la entidad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la inflación está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.

El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las rentabilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la economía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de riesgo de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.

En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice europeo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sólida, apoyado por el sector bancario y el consumo.

Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equilibrio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
TRESSIS CAUDAL / EBRO, compartimento de Tressis Caudal, FI, ha registrado un resultado neto de comisiones y gastos del +1,24% y 1,29% en las clases R e I, respectivamente, durante la primera parte del año. El rendimiento es adecuado, incluso si tenemos en cuenta su baja volatilidad inferior al 0,50%. Los descensos de los tipos monetarios en los mercados lógicamente han perjudicado la evolución del rendimiento del fondo.

Su índice de referencia, el Bloomberg Euro Corporate 0-1 Year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index en Bloomberg) ha obtenido un resultado del 1,60% en en el periodo.

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.

A la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,40%
.
El compartimento ha mantenido una cartera diversificada de emisores y emisiones, combinando instrumentos públicos con privados, preferentemente pagarés de empresa. Durante la primera parte del año, se ha buscado un posicionamiento adecuado en la curva monetaria, preferentemente en plazos más cortos, una vez que el ciclo de bajadas de tipos va tocando a su fin.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apuntado un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternativas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del descenso de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

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

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

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) cuya rentabilidad en el período fue de 1,60%, mientras que para la clase R fue de 1,24 % y de la I fue de 1,29 %. 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 se ha situado en 87,003 millones de euros frente a 70,474 millones de euros del 2024.
El número de partícipes ha pasado de 872 a 1.100.
El valor liquidativo ha finalizado en 10,7263 euros frente a 10,5951 euros del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,24 %.
Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,23 % del patrimonio medio frente al 0,46 % de 2024.

Clase I
Al finalizar el periodo, el patrimonio se ha situado en 3,826 millones de euros frente a 6,604 millones de euros del 2024.
El número de partícipes se ha mantenido en 4.
El valor liquidativo ha finalizado en 10,7963 euros frente a 10,6590 euros del semestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,29 %.
Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,18 % del patrimonio medio frente al 0,36 % de 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 1,24 % a lo largo del periodo frente a 3,43 % y a 1,22 % del 2024 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 1,29 % a lo largo del periodo frente a 3,54 % y a 1,22 % del 2024 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 conservado sus inversiones preferentemente en activos monetarios, reduciendo la exposición en Letras del Tesoro según su ajuste se ha sucedido en el tiempo. El compartimento ha adquirido no obstante instrumentos monetarios públicos de otros países (Francia) cuyo rendimiento ha sido superior en momentos puntuales.

Las inversiones se han complementado con pagarés de empresa preferentemente de emisores de alta calidad crediticia, especialmente en periodos de renovación de vencimientos. La cartera se ha complementado con activos de deuda a corto plazo y de emisores corporativos con cupones “flotantes”, normalmente.

Al finalizar el periodo, el número de activos en cartera superaba las noventa emisiones y el rendimiento medio de la cartera descendía hasta el 2,40%, de acuerdo con el movimiento bajista de rentabilidades en el mercado. La vida media de las inversiones se ha movido con escasas variaciones en el entorno de los 190 días, mientras que la exposición en divisas ha sido nula.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No significativo

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha invertido residualmente en instrumentos derivados dentro de mercados organizados por motivo de coberturas de tipos de interés. Normalmente, ha utilizado futuros sobre el BOBL y SCHATZ de EUREX para ajustar la duración de las inversiones dentro del rango establecido en el folleto.

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 significativo

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad del compartimento ha sido de 0,25 % frente al 0,23 % del 2024. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo del compartimento, 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 compartimento no ha recibido comunicaciones relevantes o extraordinarias en relación con hechos corporativos significativos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No significativo

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

No significativo

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este compartimento no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No significativo.

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

De cara al segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecuada diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

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.

Como decíamos en anterior informe, el ciclo de descensos de tipos de interés en Europa ha llegado a su fin y debemos esperar futuras correcciones en los mercados para aportar valor sólido a las inversiones. El compartimento conservará una cartera diversificada como hasta ahora, intentando generar un rendimiento medio de las inversiones superior, sin perder de vista la seguridad y calidad de los emisores. Las inversiones tienen en principio vigencia hasta su vencimiento, reduciendo el riesgo operativo y la generación innecesaria de gastos de intermediación. De acuerdo con la evolución del patrimonio y el vencimiento de las emisiones en cartera, continuará diversificando el número de emisiones, buscando mayor seguridad para los partícipes

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000012O00 - BONO\|BONOS Y OBLIG DEL ES\|2,70\|2030-01-31 | EUR | 2.020 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| ES0000012M77 - BONO\|BONOS Y OBLIG DEL ES\|2,50\|2027-05-31 | EUR | 2.321 | 2,56 | 802 | 1,04 |
| ES0000012L29 - BONO\|BONOS Y OBLIG DEL ES\|2,80\|2026-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 2.012 | 2,61 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 4.342 | 4,78 | 2.814 | 3,65 |
| ES0L02512058 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|1,95\|2025-12-05 | EUR | 2.971 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| ES0L02508080 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|2,40\|2025-08-08 | EUR | 1.978 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| ES0L02507041 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|2,56\|2025-07-04 | EUR | 1.976 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| ES0L02506068 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,42\|2025-06-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.941 | 2,52 |
| ES0L02505094 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|2,88\|2025-05-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.974 | 2,56 |
| ES0L02504113 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|2,94\|2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 2.564 | 3,33 |
| ES0L02504113 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,27\|2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.963 | 2,55 |
| ES0L02504113 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,50\|2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 970 | 1,26 |
| ES0L02503073 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,22\|2025-03-07 | EUR | 0 | 0,00 | 2.957 | 3,84 |
| ES0L02502075 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,36\|2025-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 2.954 | 3,83 |
| ES0L02502075 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,46\|2025-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 977 | 1,27 |
| ES0L02501101 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|3,52\|2025-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 1.965 | 2,55 |
| ES0000012L29 - BONO\|BONOS Y OBLIG DEL ES\|2,80\|2026-05-31 | EUR | 2.008 | 2,21 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K38 - BONO\|BONOS Y OBLIG DEL ES\|3,49\|2025-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 947 | 1,23 |
| ES00000127Z9 - RENTA FIJA\|DEUDA ESTADO ESPAÑOL\|1,95\|2026-04-30 | EUR | 3.500 | 3,85 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 12.434 | 13,69 | 19.210 | 24,94 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0317046003 - RENTA FIJA\|Cedulas TDA\|3,88\|2025-05-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.007 | 1,31 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.007 | 1,31 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 16.775 | 18,47 | 23.032 | 29,90 |
| XS3106484341 - PAGARE\|REP SM\|2,09\|2025-09-25 | EUR | 995 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| ES0505075558 - PAGARE\|Euskaltel SA(B.inv)\|3,04\|2025-12-29 | EUR | 491 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES05297434H8 - PAGARE\|ELECNOR\|2,23\|2025-09-29 | EUR | 298 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS3105512282 - PAGARE\|Enagas\|2,11\|2025-11-24 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0505122517 - PAGARE\|METROVACESA\|2,66\|2025-12-19 | EUR | 296 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505394793 - PAGARE\|Tsk Electrónica y El\|3,60\|2025-09-22 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0505286890 - PAGARE\|ULMA\|2,41\|2025-10-21 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| XS3101951898 - PAGARE\|FCC\|2,30\|2025-10-20 | EUR | 596 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| ES05133773L9 - PAGARE\|Bco. Cooperativo\|1,99\|2025-09-09 | EUR | 1.991 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| ES0505630287 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|2,58\|2025-12-17 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0531429126 - PAGARE\|Grupo Eroski\|3,38\|2025-09-19 | EUR | 298 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505457665 - PAGARE\|FCC\|2,34\|2025-11-10 | EUR | 693 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| ES0530625294 - PAGARE\|Grupo Emp. ENCE\|2,53\|2025-11-26 | EUR | 197 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| ES0505122509 - PAGARE\|METROVACESA\|2,72\|2025-10-24 | EUR | 495 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS3081757315 - PAGARE\|FCC\|2,44\|2025-11-24 | EUR | 297 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| PTC1FEJM0000 - PAGARE\|JOSE MELLO SAUDE\|2,71\|2025-10-09 | EUR | 495 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505286882 - PAGARE\|ULMA\|2,62\|2025-09-22 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0582870Q06 - PAGARE\|Sacyr Valleherm(B.in\|2,43\|2025-07-11 | EUR | 498 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0505223331 - PAGARE\|Gestamp Auto\|2,67\|2025-09-16 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES05050470D8 - PAGARE\|BARCELÓ\|2,59\|2025-11-11 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505457657 - PAGARE\|FCC\|2,44\|2025-09-15 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES05846960Y3 - PAGARE\|Masmovil Ibercom\|3,37\|2026-02-02 | EUR | 489 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0583746666 - PAGARE\|VIDRALAL\|2,26\|2025-09-11 | EUR | 398 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES0583746666 - PAGARE\|VIDRALAL\|2,41\|2025-09-11 | EUR | 397 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES0513495ZJ0 - PAGARE\|SCF\|2,16\|2025-07-28 | EUR | 1.990 | 2,19 | 0 | 0,00 |
| ES0505438608 - PAGARE\|Urbaser\|3,07\|2025-09-30 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0537650485 - PAGARE\|FLUIDRA\|2,83\|2025-07-23 | EUR | 497 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0582870Q14 - PAGARE\|Sacyr Valleherm(B.in\|2,62\|2025-10-30 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0521975518 - PAGARE\|PGA CAF\|2,46\|2025-09-26 | EUR | 396 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| ES05054010E6 - PAGARE\|Tradebe\|0,70\|2025-07-16 | EUR | 299 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505394769 - PAGARE\|Tsk Electrónica y El\|4,14\|2025-11-12 | EUR | 490 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505461618 - PAGARE\|Sidenor Aceros\|3,05\|2025-10-20 | EUR | 393 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0505630220 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|3,03\|2026-04-14 | EUR | 488 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES05050470C0 - PAGARE\|BARCELÓ\|2,80\|2025-10-08 | EUR | 296 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505223364 - PAGARE\|Gestamp Auto\|3,01\|2026-01-19 | EUR | 980 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| ES0583746658 - PAGARE\|VIDRALAL\|2,55\|2025-07-11 | EUR | 199 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| PTME1WJM0104 - PAGARE\|Mota Engil SGPS SA\|5,74\|2025-09-25 | EUR | 487 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505229114 - PAGARE\|PROSEGUR\|2,43\|2025-10-02 | EUR | 991 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| ES05781650F6 - PAGARE\|Tecnicas Reunidas\|3,80\|2025-11-27 | EUR | 781 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| ES0505630196 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|2,72\|2025-10-29 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505630196 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|2,93\|2025-10-29 | EUR | 492 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES05297434A3 - PAGARE\|ELECNOR\|2,60\|2025-07-28 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0530625195 - PAGARE\|Grupo Emp. ENCE\|3,11\|2025-09-26 | EUR | 295 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| ES0505629198 - PAGARE\|ARQUIMEA GROUP SA\|4,19\|2025-09-19 | EUR | 491 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505438566 - PAGARE\|Urbaser\|3,33\|2025-07-21 | EUR | 693 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| ES0505286874 - PAGARE\|ULMA\|2,82\|2025-07-21 | EUR | 495 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES0521975500 - PAGARE\|PGA CAF\|2,59\|2025-07-24 | EUR | 496 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES05050721K9 - PAGARE\|Pikolin SA\|3,97\|2025-12-15 | EUR | 486 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS3025939490 - PAGARE\|Grupo Acciona (B.Inv\|2,95\|2025-12-10 | EUR | 490 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS2988692922 - PAGARE\|Grupo Acciona (B.Inv\|3,10\|2025-10-03 | EUR | 491 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505769127 - PAGARE\|Talgo SA\|3,32\|2025-09-23 | EUR | 394 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0505769127 - PAGARE\|Talgo SA\|3,72\|2025-09-23 | EUR | 489 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505122483 - PAGARE\|METROVACESA\|3,02\|2025-07-24 | EUR | 495 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| ES05050721C6 - PAGARE\|Pikolin SA\|4,42\|2025-07-21 | EUR | 490 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505130700 - PAGARE\|Global Dominion Acce\|3,41\|2025-10-17 | EUR | 489 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505047995 - PAGARE\|BARCELÓ\|3,15\|2025-07-10 | EUR | 493 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505629180 - PAGARE\|ARQUIMEA GROUP SA\|5,19\|2025-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| XS2967095907 - PAGARE\|Grupo Acciona (B.Inv\|1,52\|2025-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 0,64 |
| ES0505760092 - PAGARE\|Azvi\|4,25\|2025-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 0,39 |
| ES0505438533 - PAGARE\|Urbaser\|3,69\|2025-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| ES0531429084 - PAGARE\|Grupo Eroski\|4,35\|2025-04-25 | EUR | 0 | 0,00 | 494 | 0,64 |
| XS2967068680 - PAGARE\|FCC\|3,23\|2025-02-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.492 | 1,94 |
| ES0505630121 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|1,54\|2025-06-16 | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 0,64 |
| ES05297433V1 - PAGARE\|ELECNOR\|3,00\|2025-03-28 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| ES0513495YU0 - PAGARE\|SCF\|2,92\|2025-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 993 | 1,29 |
| FR0128952803 - PAGARE\|ARCESA\|3,14\|2025-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 1.985 | 2,58 |
| XS2948504902 - PAGARE\|Grupo Ferrovial\|3,18\|2025-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 995 | 1,29 |
| ES0505394777 - PAGARE\|Tsk Electrónica y El\|4,70\|2025-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,64 |
| ES0505122467 - PAGARE\|METROVACESA\|3,32\|2025-05-23 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,64 |
| ES0505286833 - PAGARE\|ULMA\|3,64\|2025-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 692 | 0,90 |
| ES0582870O24 - PAGARE\|Sacyr Valleherm(B.in\|3,34\|2025-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,64 |
| ES05297433S7 - PAGARE\|ELECNOR\|3,23\|2025-01-30 | EUR | 0 | 0,00 | 497 | 0,64 |
| ES0505457590 - PAGARE\|Ormazabal Electric\|3,30\|2025-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,64 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0505047961 - PAGARE\|BARCELÓ\|3,48\|2025-05-13 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,26 |
| ES0583746617 - PAGARE\|VIDRALAL\|3,25\|2025-02-11 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,13 |
| ES0505630089 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|3,41\|2025-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,64 |
| PTME13JM0103 - PAGARE\|Mota Engil SGPS SA\|6,39\|2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 488 | 0,63 |
| ES0505122434 - PAGARE\|METROVACESA\|3,63\|2025-03-21 | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 0,64 |
| ES0578430PB7 - PAGARE\|TEF SM\|3,28\|2025-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| ES05050470A4 - PAGARE\|BARCELÓ\|3,68\|2025-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,13 |
| ES05846960P1 - PAGARE\|Masmovil Ibercom\|3,73\|2025-10-14 | EUR | 487 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES05846960P1 - PAGARE\|Masmovil Ibercom\|4,30\|2025-10-14 | EUR | 481 | 0,53 | 481 | 0,62 |
| ES0505223273 - PAGARE\|Gestamp Auto\|3,90\|2025-01-16 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,64 |
| ES0578165906 - PAGARE\|Tecnicas Reunidas\|4,88\|2025-03-28 | EUR | 0 | 0,00 | 685 | 0,89 |
| ES0505075509 - PAGARE\|Euskaltel SA\|3,39\|2025-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 485 | 0,63 |
| ES0505630055 - PAGARE\|Cie Automotive SA\|3,70\|2025-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,64 |
| ES0505394736 - PAGARE\|Tsk Electrónica y El\|5,17\|2025-03-20 | EUR | 0 | 0,00 | 489 | 0,63 |
| ES05050721A0 - PAGARE\|Pikolin SA\|5,11\|2025-03-17 | EUR | 0 | 0,00 | 488 | 0,63 |
| ES0505457574 - PAGARE\|Ormazabal Electric\|3,80\|2025-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 296 | 0,38 |
| ES0583746591 - PAGARE\|VIDRALAL\|3,12\|2025-03-11 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,26 |
| ES0583746591 - PAGARE\|VIDRALAL\|3,77\|2025-03-11 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 0,26 |
| XS2895642416 - PAGARE\|Grupo Acciona (B.Inv\|3,79\|2025-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 0,64 |
| ES0513771P4 - PAGARE\|Bco. Cooperativo\|3,66\|2025-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 0,64 |
| ES0505760084 - PAGARE\|Azvi\|4,82\|2025-01-23 | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 0,64 |
| ES0505229023 - PAGARE\|PROSEGUR\|3,33\|2025-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| ES0505229023 - PAGARE\|PROSEGUR\|3,91\|2025-02-03 | EUR | 0 | 0,00 | 490 | 0,64 |
| ES0505130676 - PAGARE\|Global Dominion Acce\|3,12\|2025-07-18 | EUR | 494 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| ES0505130676 - PAGARE\|Global Dominion Acce\|3,82\|2025-07-18 | EUR | 487 | 0,54 | 488 | 0,63 |
| ES0583746583 - PAGARE\|VIDRALAL\|3,61\|2025-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,13 |
| ES0583746583 - PAGARE\|VIDRALAL\|4,07\|2025-01-10 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,13 |
| ES0505287864 - PAGARE\|Aedas Homes\|1,75\|2025-06-20 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,64 |
| ES0505718223 - PAGARE\|Pagarés Cesce\|4,31\|2025-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 0,13 |
| ES0505130635 - PAGARE\|Global Dominion Acce\|3,49\|2025-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 496 | 0,64 |
| ES0505130635 - PAGARE\|Global Dominion Acce\|4,98\|2025-02-14 | EUR | 0 | 0,00 | 483 | 0,63 |
| ES05846960D7 - PAGARE\|Masmovil Ibercom\|5,54\|2025-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 482 | 0,63 |
| ES0582870N41 - PAGARE\|Sacyr Vallehermoso\|4,90\|2025-04-29 | EUR | 0 | 0,00 | 479 | 0,62 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 32.379 | 35,71 | 24.238 | 31,46 |
| **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** | | 49.154 | 54,18 | 47.270 | 61,36 |
| **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** | | 49.154 | 54,18 | 47.270 | 61,36 |
| XS3101501776 - BONO\|KINGDOM OF SWEDEN\|2,00\|2028-06-26 | EUR | 499 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| NL0011819040 - BONO\|NETHERLANDS GOVERNME\|0,50\|2026-07-15 | EUR | 1.956 | 2,15 | 0 | 0,00 |
| FR001400NBC6 - BONO\|FRANCE (GOVT OF)\|2,50\|2027-09-24 | EUR | 1.516 | 1,67 | 1.505 | 1,95 |
| FR001400FYQ4 - BONO\|FRANCE (GOVT OF)\|2,50\|2026-09-24 | EUR | 1.004 | 1,11 | 1.003 | 1,30 |
| NL0012818504 - BONO\|NETHERLANDS GOVERNME\|0,75\|2028-07-15 | EUR | 2.403 | 2,65 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 7.378 | 8,13 | 2.508 | 3,25 |
| FR0128690650 - PAGARE\|FRENCH DISCOUNT T-BI\|2025-03-05 | EUR | 0 | 0,00 | 1.991 | 2,58 |
| FR0128690643 - PAGARE\|FRENCH DISCOUNT T-BI\|2025-02-19 | EUR | 0 | 0,00 | 1.494 | 1,94 |
| FR0128537182 - PAGARE\|FRENCH DISCOUNT T-BI\|2025-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 2.997 | 3,89 |
| FR0128379502 - PAGARE\|FRENCH DISCOUNT T-BI\|2025-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 989 | 1,28 |
| DE000BU22023 - BONO\|BUNDESSCHATZANWEISUN\|3,10\|2025-09-18 | EUR | 901 | 0,99 | 904 | 1,17 |
| NL0011220108 - BONO\|NETHERLANDS GOVERNME\|0,25\|2025-07-15 | EUR | 1.418 | 1,56 | 1.422 | 1,85 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 2.319 | 2,55 | 9.797 | 12,71 |
| XS3091038078 - BONO\|NATWEST GROUP PLC\|2,56\|2028-06-11 | EUR | 1.001 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| FR001400XHW0 - BONO\|AYVENS SA\|2,81\|2027-11-19 | EUR | 1.002 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| DE000A4ECAU6 - BONO\|MERCEDES-BENZ INT FI\|2,33\|2027-06-11 | EUR | 999 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| XS3036080367 - BONO\|NORDEA KIINNITYSLUOT\|2,38\|2028-04-04 | EUR | 1.506 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| XS2915279140 - BONO\|BMW INTL INVESTMENT \|2,81\|2026-10-09 | EUR | 2.004 | 2,21 | 0 | 0,00 |
| XS2944915201 - BONO\|VOLVO TREASURY AB\|2,93\|2026-11-22 | EUR | 2.002 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| XS2824765338 - BONO\|AFRICAN DEVELOPMENT \|2,88\|2028-03-23 | EUR | 1.020 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| XS2987787939 - BONO\|BANK OF AMERICA CORP\|2,69\|2028-01-28 | EUR | 2.998 | 3,30 | 0 | 0,00 |
| XS2898732289 - BONO\|TORONTO-DOMINION BAN\|2,54\|2027-09-10 | EUR | 2.001 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| XS2986720816 - BONO\|AUST & NZ BANKING GR\|3,12\|2027-10-29 | EUR | 2.003 | 2,21 | 0 | 0,00 |
| XS2798276270 - BONO\|DANSKE BANK A/S\|3,43\|2027-04-10 | EUR | 1.002 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| XS2983840435 - BONO\|GOLDMAN SACHS GROUP \|3,50\|2029-01-23 | EUR | 518 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| XS2928133334 - BONO\|NESTLE FINANCE INTL \|2,63\|2030-10-28 | EUR | 499 | 0,55 | 496 | 0,64 |
| XS2853557374 - BONO\|COVENTRY BLDG SOCIET\|2,63\|2029-10-01 | EUR | 300 | 0,33 | 299 | 0,39 |
| XS2597408439 - BONO\|TORONTO-DOMINION BAN\|3,88\|2026-03-13 | EUR | 0 | 0,00 | 510 | 0,66 |
| XS2794650833 - BONO\|VOLKSWAGEN FIN SERV \|4,35\|2026-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 1.003 | 1,30 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2785465860 - BONO\|TOYOTA FINANCE AUSTR\|3,43\|2026-06-18 | EUR | 0 | 0,00 | 202 | 0,26 |
| XS2587298204 - BONO\|EUROPEAN INVESTMENT \|2,75\|2028-07-28 | EUR | 409 | 0,45 | 408 | 0,53 |
| XS1382784509 - RENTA FIJA\|Rabobank\|1,25\|2026-03-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.125 | 1,46 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 19.266 | 21,20 | 4.043 | 5,24 |
| XS2013574384 - BONO\|FORD MOTOR CREDIT CO\|2,39\|2026-02-17 | EUR | 1.994 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| XS2812416480 - BONO\|TOYOTA MOTOR FINANCE\|3,02\|2026-04-30 | EUR | 2.003 | 2,21 | 0 | 0,00 |
| FR0013322146 - BONO\|RCI BANQUE SA\|4,04\|2025-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.001 | 1,30 |
| ES0414970204 - BONO\|CAIXABANK SA\|3,88\|2025-02-17 | EUR | 0 | 0,00 | 2.505 | 3,25 |
| XS2597408439 - BONO\|TORONTO-DOMINION BAN\|3,88\|2026-03-13 | EUR | 510 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| XS2794650833 - BONO\|VOLKSWAGEN FIN SERV \|2,64\|2026-06-27 | EUR | 1.000 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| XS2125145867 - BONO\|GENERAL MOTORS FINL \|0,85\|2025-12-26 | EUR | 1.445 | 1,59 | 1.450 | 1,88 |
| XS2785465860 - BONO\|TOYOTA FINANCE AUSTR\|3,43\|2026-06-18 | EUR | 202 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS1944456109 - BONO\|IBM CORP\|0,88\|2025-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 976 | 1,27 |
| XS2257857834 - BONO\|AEGON BANK\|0,01\|2025-11-16 | EUR | 474 | 0,52 | 474 | 0,62 |
| XS1894534343 - BONO\|SR-BOLIGKREDITT AS\|0,75\|2025-10-17 | EUR | 947 | 1,04 | 952 | 1,24 |
| XS2455392584 - BONO\|BANCO DE SABADELL SA\|2,63\|2025-03-24 | EUR | 0 | 0,00 | 998 | 1,29 |
| XS2554487905 - BONO\|VOLKSWAGEN INTL FIN \|4,13\|2025-11-15 | EUR | 202 | 0,22 | 202 | 0,26 |
| XS2104915033 - RENTA FIJA\|National Grid Transc\|0,19\|2025-01-20 | EUR | 0 | 0,00 | 479 | 0,62 |
| XS0906815591 - RENTA FIJA\|Philip Morris Compan\|2,75\|2025-03-19 | EUR | 0 | 0,00 | 994 | 1,29 |
| XS1497606365 - RENTA FIJA\|Telecom Italia\|3,00\|2025-09-30 | EUR | 601 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS1382784509 - RENTA FIJA\|Rabobank\|1,25\|2026-03-23 | EUR | 1.128 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 10.508 | 11,56 | 10.032 | 13,02 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| **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** | | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| **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** | | 39.471 | 43,44 | 26.379 | 34,22 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 88.625 | 97,62 | 73.650 | 95,58 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

TRESSIS CAUDAL / UROLA

**Fecha de registro:** 02/12/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 2,06 | 0,74 | 2,06 | 1,53 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,60 | 2,29 | 0,60 | 1,93 |

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 | 1.611.320,49 | 1.684.228,88 | 17 | 17 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 51.498,69 | 27.078,61 | 9 | 10 | 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 | 19.520 | 20.716 | 18.739 | 19.623 |
| CLASE R | EUR | 605 | 324 | 13 | 148 |

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

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE I | EUR | 12,1145 | 12,3001 | 10,8388 | 9,9994 |
| CLASE R | EUR | 11,7540 | 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 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,82 | 0,00 | 0,82 | 0,82 | 0,00 | 0,82 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | -1,51 | 2,37 | -3,78 | 3,50 | 1,81 | 13,48 | 8,39 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,78 | 04-04-2025 | -2,78 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,71 | 12-05-2025 | 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** | 9,31 | 11,20 | 6,90 | 6,26 | 8,14 | 6,20 | 4,42 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/UROLA** | 8,28 | 9,78 | 6,48 | 5,18 | 7,03 | 5,51 | 5,01 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 3,95 | 3,95 | 3,93 | 3,06 | 2,91 | 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.

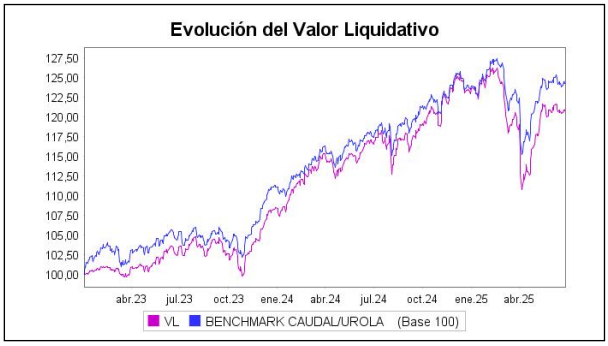
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 0,25 | 1,01 | 1,01 | 0,09 | |

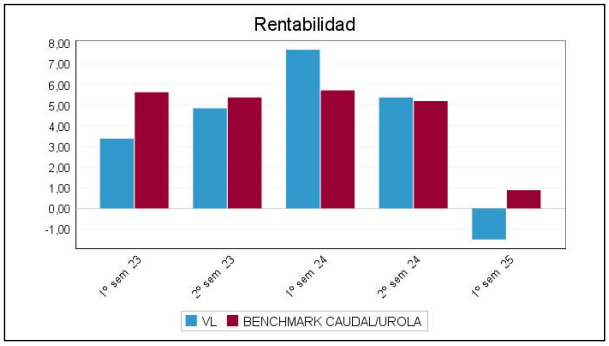
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | -1,87 | 2,17 | -3,96 | 3,31 | 1,62 | 12,63 | 7,58 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,78 | 04-04-2025 | -2,78 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,71 | 12-05-2025 | 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** | 9,31 | 11,20 | 6,90 | 6,26 | 8,14 | 6,20 | 4,42 | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | 13,96 | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | 0,88 | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/UROLA** | 8,28 | 9,78 | 6,48 | 5,18 | 7,03 | 5,51 | 5,01 | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,01 | 4,01 | 3,99 | 3,12 | 2,97 | 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 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.

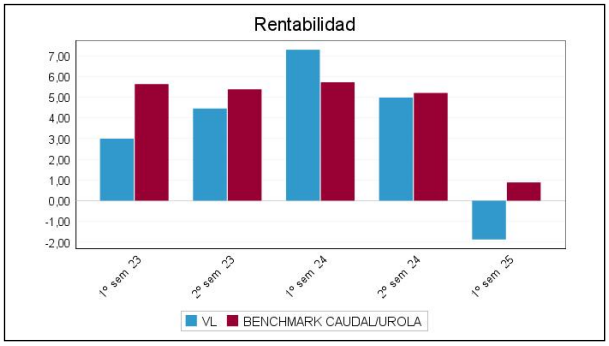
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | Año t-5 |
| **Ratio total de gastos (iv)** | 0,87 | 0,44 | 0,43 | 0,44 | 0,45 | 1,76 | 1,76 | 0,22 | |

(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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 19.811 | 98,43 | 20.838 | 99,04 |
| * Cartera interior | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 18.811 | 93,47 | 20.838 | 99,04 |
| * 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) | 328 | 1,63 | 212 | 1,01 |
| (+/-) RESTO | -13 | -0,06 | -10 | -0,05 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.126 | 100,00 % | 21.040 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 21.040 | 19.934 | 21.040 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,72 | 0,24 | -2,72 | -1.236,49 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,75 | 5,20 | -1,75 | -133,82 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,24 | 5,77 | -1,24 | -121,70 |
| + Intereses | 0,03 | 0,06 | 0,03 | -58,51 |
| + Dividendos | 0,03 | 0,03 | 0,03 | -18,73 |
| ± 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 | 99.825,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,77 | 0,05 | 0,77 | 1.507,67 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,01 | 5,62 | -2,01 | -135,96 |
| ± Otros resultados | -0,05 | 0,01 | -0,05 | -936,13 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,52 | -0,57 | -0,52 | -8,09 |
| - Comisión de gestión | -0,46 | -0,46 | -0,46 | 1,24 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -0,67 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -25,89 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 481,45 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,05 | 0,00 | -92,42 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 1.290,37 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Otros ingresos | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 20.126 | 21.040 | 20.126 | |

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

## 3. Inversiones financieras

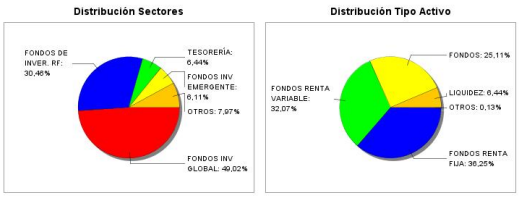
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 1.000 | 4,97 | 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** | 18.804 | 93,42 | 20.727 | 98,51 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 18.804 | 93,42 | 20.727 | 98,51 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | 19.804 | 98,39 | 20.727 | 98,51 |

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 09/25 | 980 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 980 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 980 | |

## 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

10/01/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / UROLA, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 38,8 % sobre el patrimonio, es decir 7.807.818,47 .

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 35,61 % sobre el patrimonio, es decir 7.166.837,67 .

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 54.980,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 796,97 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 39.749,62 en

miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.

El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento "High Yield", beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal Urola FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 11,7539694 y 12,1145195 a cie-rre del primer semestre de 2025 en sus clases R e I, suponiendo un rendimiento neto de comi-siones y gastos del -1,51% y un -1,87%, respectivamente.
El fondo se ha visto sometido lógicamente al alza de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 30% y el 67%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de que los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Sin embargo, en el mercado de divisas, la reacción es clara de depreciación del dólar frente al euro hasta la zona de 1,18 desde el 1,035$/€ con el que había terminado 2024. Evento que perjudica a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico como es nuestro caso. Por lo que índices americanos como el S&P 500 en euros terminaban el periodo con caídas superiores al 7%.
Las subidas de tipos de interés han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,20% y una rentabilidad a ven-cimiento del 2,84% niveles más bajos que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década o incluso superiores a los que encontrábamos al inicio de 2024. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio me-dio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,10.
La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (45,78%); renta variable IIC (30,47%); y liquidez + monetarios (23,75%). Además de futuros sobre el euro dólar
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento ("siete magnificas") a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de "spreads" o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia a título informativo la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index, que ha obtenido una rentabi-lidad durante el primer semestre de 0,68%

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 0,605 millones de euros frente a 0, 324 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 10 a 9.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,7540 € frente a 11,9785 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del -1,87 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87 % del patrimonio medio frente al 1,76% a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 19,520 millones de euros frente a 20,716 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 17.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,1145 € frente a 12,3001 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del -1,51%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50 % del patrimonio medio frente al 1,01 % a cierre de 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 -1,87 % a lo largo del periodo frente a 12,63 % y a 0,45% del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de -1,51 % a lo largo del periodo frente a 13,48 % y a 0,45 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 1,89% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo esta-ba invertido a cierre del período fueron Axa (11,75), Aberdeen (6,72%) y Fidelity (6,06%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF´s a cierre del semestre era de 93,83%.

En renta fija, hemos reducido la duración de manera relevante, desde 4,55 años a 2,82 años, hemos gestionado la duración de manera muy activa. Donde hemos tenido meses de incre-mento de la duración para posteriormente reducirla según íbamos tomando beneficios a me-dia que los tipos de interés iban estrechándose, hasta mediados de junio, cuando aumentá-bamos de manera relevante el peso de los fondos monetarios o de cortísimo plazo. Teniendo en consideración las distintas medidas llevadas a cabo por los Bancos Centrales en las principa-les áreas geográficas, especialmente en lo relativo a las bajadas de los tipos de interés, como hemos comentado anteriormente hemos tendido a reducir el posicionamiento en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa a través de diferentes estrategias con fon-dos de terceros y de futuros, especialmente en deuda americana y alemana.

En Deuda Corporativa, hemos sustituido fondos globales de crédito por fondos más diversifi-cados (agregados). Mantenemos el resto de la posición en activos de alta calidad crediticia, así como deuda bancaria con colateral y duración.

En renta variable, termianmos el semestre en el punto mínimo (30%). Iniciábamos al año en el 64,9%, exposición que reducíamos al 60% a mediados de febrero, momento en el que se em-pezaba a hablar de la posibilidad de la aprobación de los aranceles. Tras las caídas que se pro-dujeron en todos los mercados, en especial en los norteamericanos decidíamos aumentar la exposición al 65% el 8 de abril, cerca de los mínimos anuales. Dicha exposición se mantenía estable hasta finales de mayo, cuando volvíamos a reducir la exposición hasta el 60% y en junio al 30% con el que hemos terminado el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar ameri-cano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una venta futuros sobre el euro dólar. Al final el periodo Tressis Caudal Urola cuenta con 8 futuros comprados con vencimiento sep-tiembre. Además, hemos operado con el futuro del MSCI world y con puts sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 9,31 % frente al 6,20% del 2024. Esta cir-cunstancia 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Urola no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los pró-ximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una infla-ción encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria.

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. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prue-ben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tan-to que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse. No obstante, el mercado espera ver recortes de tipos de interés durante la segunda parte del año.
Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y las políticas de los diferentes bancos centrales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

## 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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE000XZSV718 - PARTICIPACIONES\|SPDR S&P 500 UCITS E | EUR | 654 | 3,25 | 0 | 0,00 |
| LU2868936274 - PARTICIPACIONES\|abrdn SICAV I - Sele | EUR | 1.458 | 7,24 | 0 | 0,00 |
| LU0227128450 - PARTICIPACIONES\|AXA WRLD FND-LONGVT | EUR | 1.198 | 5,95 | 0 | 0,00 |
| IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES\|JUPMER WLD EQ-I | EUR | 938 | 4,66 | 0 | 0,00 |
| LU2357810774 - PARTICIPACIONES\|Amundi SF - Diversif | EUR | 1.001 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| LU1985811279 - PARTICIPACIONES\|MFS Meridian Funds - | EUR | 0 | 0,00 | 590 | 2,80 |
| LU0234682044 - PARTICIPACIONES\|GOLDMAN SACHS FUNDS | EUR | 556 | 2,76 | 0 | 0,00 |
| IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES\|NB BERMAN EURO BD-EU | EUR | 719 | 3,57 | 780 | 3,71 |
| LU2819737896 - PARTICIPACIONES\|T Rowe Price Funds S | EUR | 0 | 0,00 | 1.088 | 5,17 |
| LU2450198820 - PARTICIPACIONES\|Amundi Funds - US Eq | EUR | 0 | 0,00 | 520 | 2,47 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES\|Robeco Capital Growt | EUR | 261 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| FR0007053749 - PARTICIPACIONES\|ULT S/T BOND PLUS-SI | EUR | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| LU2552654589 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Investment | EUR | 0 | 0,00 | 1.119 | 5,32 |
| LU2553550315 - PARTICIPACIONES\|MFS Meridian Funds - | EUR | 0 | 0,00 | 981 | 4,66 |
| LU0348786764 - PARTICIPACIONES\|Allianz Oriental Inc | USD | 0 | 0,00 | 494 | 2,35 |
| LU0958694670 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Funds - Agg | EUR | 0 | 0,00 | 921 | 4,38 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES\|M&G LX EUR STRTG VAL | EUR | 622 | 3,09 | 0 | 0,00 |
| IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES\|Neuberger Berman Ult | EUR | 1.001 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| LU0842209222 - PARTICIPACIONES\|Bluebay Investment G | EUR | 0 | 0,00 | 1.243 | 5,91 |
| BE6246046229 - PARTICIPACIONES\|DPAM Inv B Fund-Bond | EUR | 875 | 4,35 | 1.153 | 5,48 |
| LU1491344765 - PARTICIPACIONES\|Threadneedle Gl Em M | EUR | 931 | 4,62 | 1.173 | 5,57 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES\|Flossbach Von St. | EUR | 1.032 | 5,13 | 837 | 3,98 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES\|ETF Invesco MSCI Wor | EUR | 0 | 0,00 | 1.830 | 8,70 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES\|Fidelity MSCI Wld I | EUR | 945 | 4,70 | 1.402 | 6,66 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES\|Amundi IS MSCI World | EUR | 0 | 0,00 | 1.391 | 6,61 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES\|Fidelity China Speci | EUR | 300 | 1,49 | 619 | 2,94 |
| FR0000447823 - PARTICIPACIONES\|AXA TRESOR COURT | EUR | 1.000 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES\|Eleva-Eu | EUR | 0 | 0,00 | 1.147 | 5,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0975848697 - PARTICIPACIONES\|Robeco US Premium | EUR | 0 | 0,00 | 515 | 2,45 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES\|MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 1.166 | 5,79 | 1.222 | 5,81 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES\|Carmignac | EUR | 1.131 | 5,62 | 0 | 0,00 |
| LU0234681319 - PARTICIPACIONES\|Goldman Sachs Glb HY | EUR | 1.091 | 5,42 | 0 | 0,00 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES\|Vanguard US 500 | EUR | 925 | 4,59 | 1.702 | 8,09 |
| **TOTAL IIC** | | 18.804 | 93,42 | 20.727 | 98,51 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 18.804 | 93,42 | 20.727 | 98,51 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 19.804 | 98,39 | 20.727 | 98,51 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / DUERO

**Fecha de registro:** 31/03/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 1,88 | 0,91 | 1,88 | 2,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,74 | 2,68 | 1,74 | 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.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 | 844.618,58 | 781.907,35 | 4 | 4 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE BP | 1.072.796,99 | 949.608,65 | 18 | 16 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500000 | NO |
| CLASE R | 961.729,83 | 841.125,33 | 74 | 60 | 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 | 10.391 | 9.493 | 6.133 | |
| CLASE BP | EUR | 13.054 | 11.430 | 5.272 | |
| CLASE R | EUR | 12.125 | 10.503 | 9.895 | |

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

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE I | EUR | 12,3029 | 12,1403 | 10,7534 | |
| CLASE BP | EUR | 12,1678 | 12,0368 | 10,7152 | |
| CLASE R | EUR | 12,6077 | 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 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE BP | | 0,74 | 0,00 | 0,74 | 0,74 | 0,00 | 0,74 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,87 | 0,00 | 0,87 | 0,87 | 0,00 | 0,87 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 1,34 | 3,67 | -2,25 | 3,26 | 1,70 | 12,90 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,78 | 04-04-2025 | -2,78 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,68 | 23-04-2025 | 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** | 9,73 | 11,60 | 7,40 | 7,26 | 8,79 | 6,74 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/DUERO** | 11,14 | 13,74 | 7,81 | 6,61 | 9,01 | 6,74 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,27 | 4,27 | 4,32 | 3,57 | 3,45 | 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.

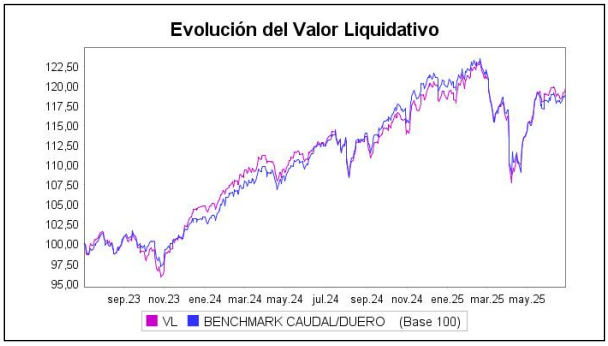
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,78 | 0,39 | 0,38 | 0,40 | 0,41 | 1,60 | 1,02 | | |

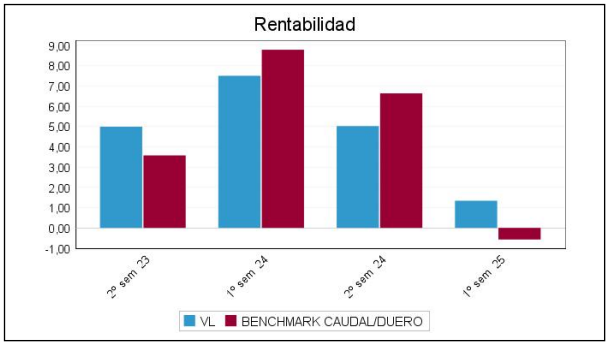
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 1,09 | 3,54 | -2,37 | 3,13 | 1,58 | 12,33 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,78 | 04-04-2025 | -2,78 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,68 | 23-04-2025 | 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** | 9,73 | 11,60 | 7,40 | 7,26 | 8,79 | 6,74 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/DUERO** | 11,14 | 13,74 | 7,81 | 6,61 | 9,01 | 6,74 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,31 | 4,31 | 4,36 | 3,61 | 3,49 | 3,61 | | | |

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

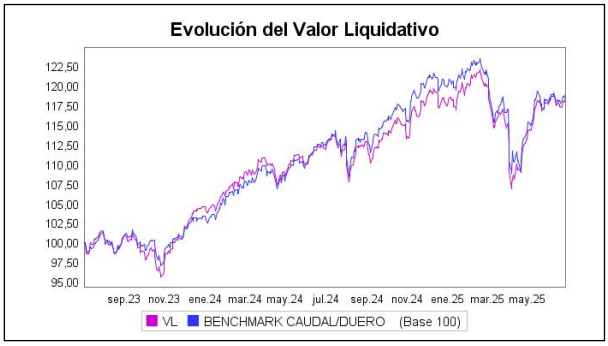
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 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) | 1,03 | 0,52 | 0,51 | 0,52 | 0,54 | 2,09 | 1,38 | | |

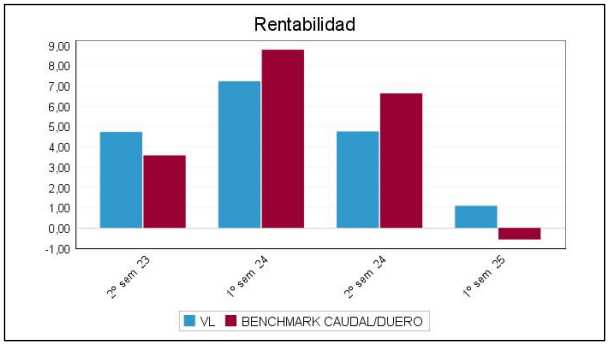
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 0,96 | 3,48 | -2,43 | 3,07 | 1,51 | 12,05 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,78 | 04-04-2025 | -2,78 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,68 | 23-04-2025 | 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** | 9,73 | 11,60 | 7,40 | 7,26 | 8,79 | 6,74 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/DUERO** | 11,14 | 13,74 | 7,81 | 6,61 | 9,01 | 6,74 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,34 | 4,34 | 4,39 | 3,65 | 3,56 | 3,65 | | | |

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

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

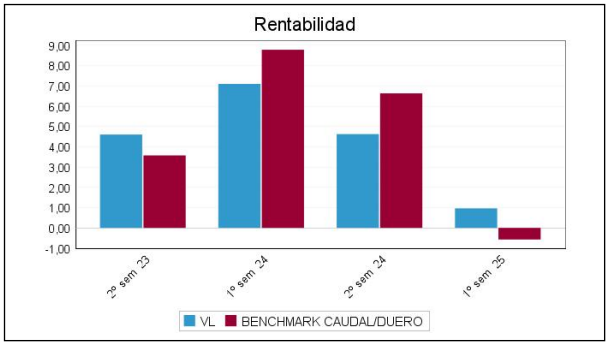
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,15 | 0,58 | 0,57 | 0,59 | 0,60 | 2,34 | 1,74 | | |

(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 inviertan 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 35.123 | 98,74 | 30.672 | 97,60 |
| * Cartera interior | 2.500 | 7,03 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 32.623 | 91,71 | 30.672 | 97,60 |
| * 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) | 340 | 0,96 | 790 | 2,51 |
| (+/-) RESTO | 107 | 0,30 | -36 | -0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 35.570 | 100,00 % | 31.426 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 31.426 | 26.751 | 31.426 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 11,21 | 11,32 | 11,21 | 13,75 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,19 | 4,76 | 1,19 | -71,17 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,97 | 5,58 | 1,97 | -59,36 |
| + Intereses | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 13,38 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -106.766,67 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,39 | 0,29 | 1,39 | 456,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,63 | 5,23 | 0,63 | -86,20 |
| ± Otros resultados | -0,08 | 0,00 | -0,08 | -27.860,04 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,78 | -0,82 | -0,78 | 9,27 |
| - Comisión de gestión | -0,71 | -0,72 | -0,71 | 14,67 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 13,31 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -20,13 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 558,60 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,05 | -0,01 | -70,36 |
| (+) 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) | 35.570 | 31.426 | 35.570 | |

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

## 3. Inversiones financieras

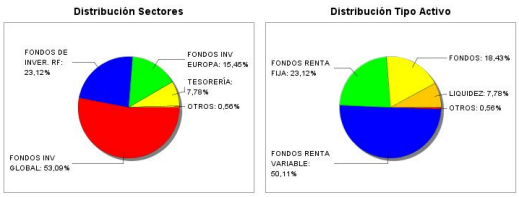
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 2.500 | 7,02 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 2.500 | 7,02 | 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** | 2.500 | 7,02 | 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** | 32.605 | 91,67 | 30.673 | 97,61 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 32.605 | 91,67 | 30.673 | 97,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 35.105 | 98,69 | 30.673 | 97,61 |

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 |
|---|---|---|---|
| Nasdaq 100 | C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/25 | 745 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25 | 1.537 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2282 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25 | 854 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 854 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 3136 | |

## 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

10/01/2025

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / DUERO, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

## 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 139.300,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 238,10 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 97.458,75 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas

entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal Duero FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 12,6076652, 12,1678105 y 12,3029201 a cierre del primer semestre de 2025 en sus clases R, BP e I, suponiendo un ren-dimiento neto de comisiones y gastos del 0,96%, 1,09% y 1,34%, respectivamente. En compa-ración, su índice de referencia compuesto al 60% por el MSCI ACWI NR € y al 40% por el BBG Euro Aggregate Bond Index 3-5 cerraba el periodo con una pérdida del -0,96%.
El fondo se ha visto sometido lógicamente a las oscilaciones de los tipos de interés y de los mo-vimientos en los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. Además, al contar con una exposición a renta variable entre el 58% y el 70%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de los principales índices de renta variable, que cierran el periodo en niveles próximos a sus máximos históricos. Sin embargo, se ha visto perjudicado por la debilidad rela-tiva de otras divisas frente al EUR, especialmente el USD, que ha sufrido una depreciación del 12,2% en el periodo al pasar de 1,035 a 1,178 dólares por euro en el periodo. Considerando dicha depreciación, el principal índice americano, ha acumulado una pérdida en euros del 6,5%.
Los niveles de tipos de interés han permitido obtener unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubier-to, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión ofre-ce una rentabilidad por cupón del 2,20% y una rentabilidad a vencimiento del 2,84% niveles que, aun siendo más bajos que los de hace un año, resultan elevados si los comparamos con los de la última década o incluso superiores a los que encontrábamos al inicio de 2024. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio me-dio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,10.
La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (34,5%); renta variable IIC (57,1%); y liquidez (8,4%). Además de futuros sobre el euro dólar, el S&P 500 y el Nasdaq 100.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que, aunque se han apun-tado un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

Tressis Caudal Duero FI, ha alcanzado un valor liquidativo de 12,6076652, 12,1678105 y 12,3029201 a cierre del primer semestre de 2025 en sus clases R, BP e I, suponiendo un ren-dimiento neto de comisiones y gastos del 0,96%, 1,09% y 1,34%, respectivamente. En compa-ración, su índice de referencia compuesto al 60% por el MSCI ACWI NR € y al 40% por el BBG Euro Aggregate Bond Index 3-5 cerraba el periodo con una pérdida del -0,96%.

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 12,125 millones de euros frente a 10,503 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 60 a 74.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,6077 € frente a 12,4874 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 0,96 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,15 % del patrimonio medio frente al 2,34 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,391 millones de euros frente a 9,493 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes se ha mantenido en 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,3029 € frente a 12,1403 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,34 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,78 % del patrimonio medio frente al 1,60 % a cierre de 2024.

Clase BP

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 13,054 millones de euros frente a 11,430 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 16 a 18.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,1678 € frente a 12,0368 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 1,09 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,03 % del patrimonio medio frente al 2,09 % a cierre de 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 0,96 % a lo largo del periodo frente a 12,05 % y a -0,18 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,34 % a lo largo del periodo frente a 12,90 % y a -0,18 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

Clase BP: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,09 % a lo largo del periodo frente a 12,33 % y a -0,18 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. La inversión en fondos propios a cierre del período ascendía a un 0% del patrimonio. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron Robeco (12,97%), Vanguard (12,13%) y DNCA (9,8%). El total de inversión en fondos de inversión a cierre del semestre era del 91,6%%.

En cuanto a la operativa, por meses, se ha ido concretando de la siguiente forma:

En enero no hubo cambios significativos en la cartera de Caudal Duero, limitándose los movi-mientos a pequeños rebalanceos de cartera en su parte value, en la que hemos pasado una parte desde el BNP Multi Factor US Value al Brandes Global Value, este último con el riesgo de tipo de cambio sin cubrir.

Por otro lado, hemos aumentado la posición en renta fija, pues había perdido peso específico en la cartera ante el buen comportamiento de la renta variable, incrementando la posición en el fondo DNCA Invest Alfa Bonds, ya en cartera y proporcionando muy buenos resultados.

En febrero, el nivel de incertidumbre debido a las poco claras decisiones de la Administración Trump en materia de política económica, fiscal y comercial nos hizo adoptar un posicionamien-to más prudente y redujimos un 10% la exposición a la renta variable, en particular a la norte-americana, aumentando en el mismo porcentaje la renta fija.

Geográficamente reforzamos el posicionamiento en Europa frente a EEUU, y sectorialmente hemos bajamos el peso de la tecnología.

En marzo lo principal fue realizar las inversiones necesarias para mantener los niveles de expo-sición deseados ante las entradas de patrimonio que iba experimentando el fondo.

En la parte de renta variable las compras iban mayormente destinadas a fondos indexados, incorporando a la cartera a Vanguard European Stock, iShares Emerging Markets Equity y iSha-res Europe Ex UK.

También incorporamos el DWS German Equity entendiendo que los planes de estímulo anun-ciados por el nuevo gobierno de Alemania deberían propiciar un mejor comportamiento relati-vo de su economía.

En EE.UU., buscando una mayor diversificación que la que ofrece su índice, incorporábamos XTrackers S&P 500 Equal Weight, evitando así la fuerte concentración de aquél en los grandes valores.

En renta fija invertimos en el AXA EURO 5-7 y reforzamos posiciones en PIMCO Global Bond y Carmignac PF Flexible Bond a costa de la desinversión en el Flossbach Von Storch Bond Oppor-tunity.

En general, nos mantuvimos muy próximos a la asignación estratégica de activos universal ba-sada en un 60% de renta variable y un 40% de renta fija.

En abril reducimos la exposición a la renta fija mediante ventas parciales de los fondos PIMCO Global Bond y PIMCO Euro Income, equivalentes a un 3% del patrimonio del fondo aumentan-do la exposición a la bolsa global en un 4%, hasta alcanzar prácticamente el 65% frente al 60% que mantuvimos el mes pasado. Lo hicimos reforzando el posicionamiento en Japón y en EEUU cubriendo parcialmente el riego de tipo de cambio.

En la parte de renta variable dedicada a compañías de alto dividendo sustituimos el M&G Glo-bal Dividend por el DWS Top

Dividend.

En mayo reducíamos la exposición al S&P 500 y aumentamos la exposición a tecnología me-diante la compra de futuros del NASDAQ 100. También hemos sustituido el ETF equipondera-do del S&P 500 por futuros sobre el índice general, ante el momentum que adquirían las gran-des tecnológicas en el movimiento de rebote de los mercados.

En general aumentamos la exposición a la renta variable ex EEUU, esto es, Japón (fondo Fidelity Japan Value), mercados emergentes (fondo iShares Emerging Markets) y Europa (fondo DWS German Equity y futuros sobre el IBEX 35), finalizando el mes con un 68,5% frente al 65% del mes anterior.

Dicho aumento ha venido acompañado de una reducción de la exposición a la renta fija, ya que el cada día más inmanejable déficit público de EEUU, y la rebaja de su calificación crediticia, aumenta el riesgo intrínseco de esta clase de activo. Esta reducción se ha materializado, de nuevo, mediante ventas parciales de los fondos PIMCO Global Bond y PIMCO Euro Income.

Al final del periodo, aprovechando las fuertes subidas de las bolsas en los meses de mayo y junio, y con los riesgos derivados de la política arancelaria de los EE. UU. aún en el aire, hemos reducido la exposición a la renta variable en siete puntos, del 70% al 63%.

Hemos ajustado el posicionamiento aumentando el peso en EE. UU., con un foco especial en el sector tecnológico, y reduciendo Europa —que veníamos sobre ponderando en cartera— y Japón, un mercado que vemos especialmente vulnerable a la política comercial estadounidense y con mayores dificultades para alcanzar un buen acuerdo arancelario.

A nivel sectorial no realizamos cambios significativos, aunque hemos incrementado el peso de la inversión indexada en detrimento de la gestión activa. La exposición al USD se ha mantenido o aumentado ligeramente y no hemos abordado cambios en la renta fija.

El nivel de volatilidad del fondo se mantiene similar al periodo anterior

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar ameri-cano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una compra de futuros sobre el eurodó-lar. Al final del periodo, Duero cuenta con 7 futuros comprados con vencimiento septiembre. También cuenta con futuros comprados sobre el S&P 500 (6 contratos) y sobre el Nasdaq 100 (2 contratos) a cierre del semestre. Durante los primeros seis meses del ejercicio, el comparti-mento ha operado con futuros sobre el Euro Stoxx 50, el Ibex 35 y el bono a 10 años ameri-cano (Treasury).

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 9,73 % frente al 6,74 % 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo

de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Duero FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria.
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. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prue-ben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tan-to que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse. No obstante, el mercado espera ver recortes de tipos de interés durante la segunda parte del año.
Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y las políticas de los diferentes bancos centrales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

## 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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 833 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K20 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 833 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G26 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 833 | 2,34 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 2.500 | 7,02 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 2.500 | 7,02 | 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** | | 2.500 | 7,02 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IE00BKPTWT46 - PARTICIPACIONES\|iShares Emerging Mar | EUR | 599 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| LU2868936274 - PARTICIPACIONES\|abrdn SICAV I - Sele | EUR | 1.001 | 2,81 | 0 | 0,00 |
| LU0227128450 - PARTICIPACIONES\|AXA WRLD FND-LONGVT | EUR | 3.066 | 8,62 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5MX67 - PARTICIPACIONES\|Fidelity S&P 500 Ind | EUR | 0 | 0,00 | 632 | 2,01 |
| LU1458428833 - PARTICIPACIONES\|BNP Paribas Funds-Su | EUR | 0 | 0,00 | 1.048 | 3,34 |
| LU2418734716 - PARTICIPACIONES\|MSIF GLBL OPPORTUNIT | EUR | 2.941 | 8,27 | 0 | 0,00 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES\|Robeco Capital Growt | EUR | 0 | 0,00 | 1.071 | 3,41 |
| LU0827887604 - PARTICIPACIONES\|BGF-US GROWTH FUND-D | EUR | 0 | 0,00 | 959 | 3,05 |
| LU0355584201 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Funds - EU | EUR | 0 | 0,00 | 1.613 | 5,13 |
| LU1797806582 - PARTICIPACIONES\|M&G LX JAPAN-EUR CI | EUR | 603 | 1,69 | 861 | 2,74 |
| IE00BM95B514 - PARTICIPACIONES\|Polar Capital Funds | EUR | 0 | 0,00 | 2.183 | 6,95 |
| LU1654173480 - PARTICIPACIONES\|Robeco QI Global Dev | EUR | 2.286 | 6,43 | 2.383 | 7,58 |
| LU1437020909 - PARTICIPACIONES\|Amundi MSCI World CI | EUR | 0 | 0,00 | 2.387 | 7,59 |
| IE0031574977 - PARTICIPACIONES\|Brandes Investment F | EUR | 0 | 0,00 | 2.155 | 6,86 |
| LU1797804967 - PARTICIPACIONES\|M&G Lux Investment F | EUR | 598 | 1,68 | 0 | 0,00 |
| LU1797813448 - PARTICIPACIONES\|M&G LX GLB DIVIDEND- | EUR | 0 | 0,00 | 1.112 | 3,54 |
| IE0031574209 - PARTICIPACIONES\|Brandes Investment F | EUR | 0 | 0,00 | 462 | 1,47 |
| LU0933613423 - PARTICIPACIONES\|Fidelity Funds - Jap | EUR | 443 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES\|M&G LX EUR STRTG VAL | EUR | 1.188 | 3,34 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1694789378 - PARTICIPACIONES\|DNCA Invest - Alpha | EUR | 3.488 | 9,81 | 1.324 | 4,21 |
| LU1663897558 - PARTICIPACIONES\|DWS Invest German Eq | EUR | 1.189 | 3,34 | 0 | 0,00 |
| IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES\|Fidelity MSCI Wld I | EUR | 2.645 | 7,44 | 2.828 | 9,00 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES\|Flossbach Von St. | EUR | 0 | 0,00 | 950 | 3,02 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES\|Vanguard Investment | EUR | 2.731 | 7,68 | 3.120 | 9,93 |
| FI4000243217 - PARTICIPACIONES\|Evli Short Corp Bond | EUR | 0 | 0,00 | 1.679 | 5,34 |
| IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES\|Pimco Global HY Bond | EUR | 1.749 | 4,92 | 1.941 | 6,18 |
| LU0247994923 - PARTICIPACIONES\|JPMF INV JPM Eur ST | EUR | 1.182 | 3,32 | 0 | 0,00 |
| IE0007987708 - PARTICIPACIONES\|Vanguard Investment | EUR | 1.582 | 4,45 | 0 | 0,00 |
| LU0233138477 - PARTICIPACIONES\|Robeco Gl Con Tr | EUR | 2.327 | 6,54 | 0 | 0,00 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES\|Carmignac | EUR | 1.929 | 5,42 | 973 | 3,10 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES\|Pimco Global HY Bond | EUR | 1.057 | 2,97 | 992 | 3,16 |
| **TOTAL IIC** | | 32.605 | 91,67 | 30.673 | 97,61 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 32.605 | 91,67 | 30.673 | 97,61 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 35.105 | 98,69 | 30.673 | 97,61 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / ARLANZA

**Fecha de registro:** 14/04/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,36 | 0,53 | 0,36 | 1,18 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,36 | 2,19 | 1,36 | 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 | 1.337.801,05 | 1.038.652,90 | 9 | 8 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 2.244.527,29 | 1.805.141,44 | 269 | 180 | 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 | 17.252 | 13.053 | 10.201 | |
| CLASE R | EUR | 28.343 | 22.313 | 10.281 | |

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

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 | Diciembre 20__ |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE I | EUR | 12,8961 | 12,5674 | 10,7621 | |
| CLASE R | EUR | 12,6277 | 12,3608 | 10,6810 | |

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

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

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,79 | 0,00 | 0,79 | 0,79 | 0,00 | 0,79 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 2,62 | 3,90 | -1,24 | 4,93 | 2,32 | 16,77 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -3,05 | 04-04-2025 | -3,05 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,99 | 12-05-2025 | 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** | 10,94 | 13,08 | 8,29 | 7,28 | 8,75 | 6,94 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA** | 13,14 | 16,27 | 9,08 | 7,75 | 10,71 | 7,86 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,02 | 4,02 | 4,00 | 3,23 | 2,84 | 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.

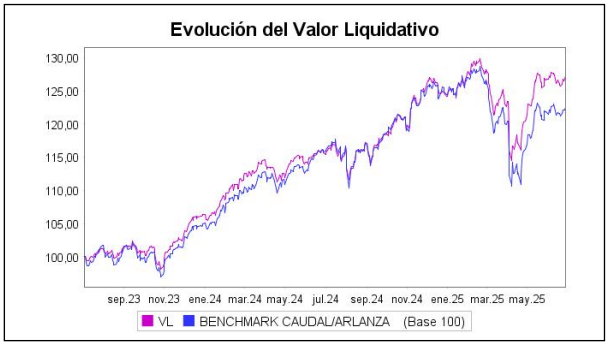
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,47 | 0,24 | 0,23 | 0,24 | 0,23 | 0,95 | 0,65 | | |

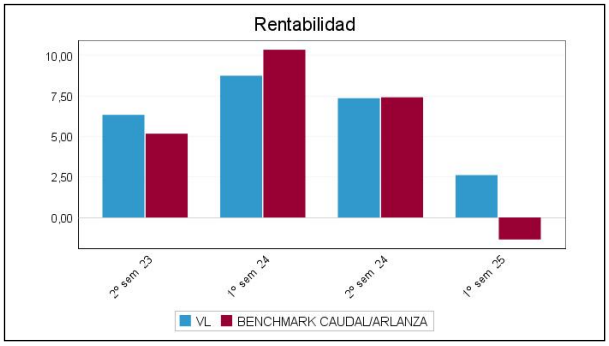
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 2,16 | 3,67 | -1,46 | 4,70 | 2,09 | 15,73 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -3,06 | 04-04-2025 | -3,06 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,98 | 12-05-2025 | 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 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** | 10,94 | 13,08 | 8,29 | 7,28 | 8,75 | 6,94 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA** | 13,14 | 16,27 | 9,08 | 7,75 | 10,71 | 7,86 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 4,10 | 4,10 | 4,08 | 3,30 | 2,92 | 3,30 | | | |

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

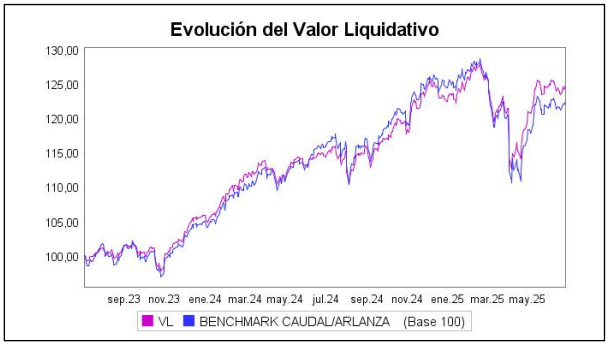
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 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) | 0,92 | 0,46 | 0,45 | 0,46 | 0,46 | 1,85 | 1,38 | | |

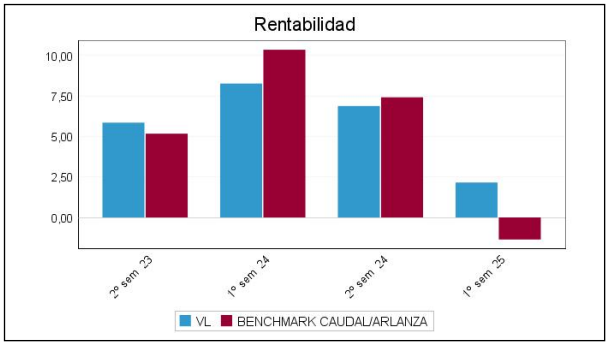
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 44.908 | 98,49 | 34.137 | 96,52 |
| * Cartera interior | 720 | 1,58 | 322 | 0,91 |
| * Cartera exterior | 44.118 | 96,76 | 33.708 | 95,31 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 71 | 0,16 | 107 | 0,30 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 608 | 1,33 | 2.375 | 6,72 |
| (+/-) RESTO | 79 | 0,17 | -1.146 | -3,24 |
| TOTAL PATRIMONIO | 45.596 | 100,00 % | 35.366 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 35.366 | 28.641 | 35.366 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 23,11 | 14,17 | 23,11 | 103,19 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,53 | 6,83 | 2,53 | -53,84 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,26 | 7,59 | 3,26 | -46,46 |
| + Intereses | 0,28 | 0,30 | 0,28 | 13,67 |
| + Dividendos | 0,15 | 0,10 | 0,15 | 84,23 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,07 | 0,23 | 0,07 | -64,19 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,82 | 2,65 | 1,82 | -14,32 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,12 | -0,13 | 1,12 | -1.182,04 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,16 | 4,40 | -0,16 | -104,42 |
| ± Otros resultados | -0,03 | 0,02 | -0,03 | -298,31 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,73 | -0,76 | -0,73 | 20,22 |
| - Comisión de gestión | -0,63 | -0,63 | -0,63 | 24,93 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 22,89 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -28,39 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 850,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,08 | -0,05 | -14,17 |
| (+) 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) | 45.596 | 35.366 | 45.596 | |

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

## 3. Inversiones financieras

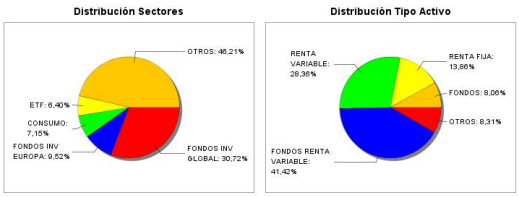
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 350 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 350 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 370 | 0,81 | 322 | 0,91 |
| 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 | 0,81 | 322 | 0,91 |
| **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** | 720 | 1,58 | 322 | 0,91 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 6.317 | 13,85 | 4.499 | 12,72 |
| 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** | 6.317 | 13,85 | 4.499 | 12,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | 12.560 | 27,56 | 8.035 | 22,71 |
| 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** | 12.560 | 27,56 | 8.035 | 22,71 |
| **TOTAL IIC** | 25.197 | 55,26 | 20.991 | 59,35 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 44.074 | 96,67 | 33.525 | 94,78 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 44.794 | 98,25 | 33.848 | 95,69 |

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 |
|---|---|---|---|
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25 | 6.998 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 6998 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 6998 | |

## 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

10/01/2025

TRESSIS CAUDAL, FIModificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / ARLANZA, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

### 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 125.405,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 3.786,75 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 22.515,88 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.

En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
TRESSIS CAUDAL / ARLANZA, ha alcanzado un valor liquidativo de 12,6276697 y 12,8961234 a cierre del primer semestre de 2025 en sus clases R e I, suponiendo un rendimiento neto de comisiones y gastos del 2,16% y un 2,62%, respectivamente. En comparación, su índice de referencia cerraba el periodo con una pérdida del 1,52% fruto del mal comportamiento del dólar.
El fondo se ha visto sometido lógicamente a la baja de los tipos monetarios y sus oscilaciones, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 50% y el 75%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de que los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Sin embargo, en el mercado de divisas, la reacción es clara de depreciación del dólar frente al euro hasta la zona de 1,18 desde el 1,035$/€ con el que había terminado 2024. Evento que perjudica a todos aquellos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico como es nuestro caso. Por lo que índices americanos como el S&P 500 en euros terminaban el periodo con caídas superiores al 7%.
Las subidas de tipos de interés han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,20% y una rentabilidad a ven-cimiento del 2,84% niveles más bajos que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década o incluso superiores a los que encontrábamos al inicio de 2024. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio me-dio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,10.
La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (8,9%); renta variable IIC (41,9%); bonos (14%); acciones (23,8%), oro (4,6%), un ETC de Bitcoin (1,5%) y liquidez +monetarios (5,5%). Además de futuros sobre el euro dólar
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 YR Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, y ha obtenido una rentabilidad durante el primer semestre de -1,52%

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 28,343 millones de euros frente a 22,313 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 180 a 269.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,6277 € frente a 12,3608 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,16 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,92 % del patrimonio medio frente al 1,85 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 17,252 millones de euros frente a 13,053 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 8 a 9.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,8961 € frente a 12,5674 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,62 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,47 % del patrimonio medio frente al 0,95 % a cierre de 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 2,16 % a lo largo del periodo frente a 15,73 % y a -0,18 % del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 2,62 % a lo largo del periodo frente a 16,77 % y a -0,18% del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertene-cientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo estuvo invertido mayoritariamente en otros fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron Vanguard (9,5%), Fidelity (9,5%) y Amundi (8,4%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF´s a cierre del semestre era de 59,85%.

En renta fija, hemos gestionado la duración de manera muy activa. Donde hemos tenido me-ses de incremento de la

duración para posteriormente reducirla según íbamos tomando bene-ficios a media que los tipos de interés iban reduciéndose. Teniendo en consideración las distin-tas medidas llevadas a cabo por los Bancos Centrales en las principales áreas geográficas, espe-cialmente en lo relativo a las bajadas de los tipos de interés, como hemos comentado ante-riormente, hemos tendido a reducir el posicionamiento en deuda de gobierno tanto en Estados Unidos, como en Europa a través de diferentes estrategias con fondos de terceros y de futuros, especialmente en deuda americana y alemana.

En Deuda Corporativa, hemos aprovechado el estrechamiento generalizado de diferenciales para tomar beneficios en algunas de las emisiones que teníamos en cartera. Sustituyéndolos por bonos de algo más de duración.

En renta variable, hemos modulado la exposición paulatinamente en el rango 55%-75% entre exposición directa e indirecta. Terminamos el semestre en el punto neutral (70%). Iniciábamos al año en el 72%, exposición que reducíamos al 65% a mediados de febrero, momento en el que se empezaba a hablar de la posibilidad de la aprobación de los aranceles. Tras las caídas que se produjeron en todos los mercados, en especial en los norteamericanos, decidíamos aumentar la exposición al 75% el 8 de abril, cerca de los mínimos anuales. Dicha exposición se mantenía estable hasta finales de mayo, cuando volvíamos a reducir la exposición hasta el 70% con el que hemos terminado el semestre.

El nivel de volatilidad del fondo se mantiene similar al periodo anterior.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar ameri-cano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una compra de futuros sobre el eurodó-lar. Al final el periodo, Arlanza cuenta con 57 futuros comprados con vencimiento septiembre. Además, hemos operado con el futuro del MSCI World y el Bund, y con puts sobre el S&P 500 en diferentes momentos del semestre.

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 10,94 % 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Arlanza FI no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próximos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favorable para la estabilidad monetaria.
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. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prue-ben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tan-to que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse. No obs-tante, el mercado espera ver recortes de tipos de interés durante la segunda parte del año.
Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y las políticas de los diferentes

bancos centrales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

## 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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 350 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 350 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 350 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - ACCIONES\|INDITEX | EUR | 370 | 0,81 | 322 | 0,91 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 370 | 0,81 | 322 | 0,91 |
| **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 | 0,81 | 322 | 0,91 |
| **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** | | 720 | 1,58 | 322 | 0,91 |
| XS2848960683 - BONO\|Corte Ingles\|4,25\|2031-06-26 | EUR | 311 | 0,68 | 313 | 0,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 311 | 0,68 | 313 | 0,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS3070032100 - BONO\|BOOKING HOLDINGS INC\|3,13\|2031-05-09 | EUR | 748 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| XS2887896574 - BONO\|MTU AERO ENGINES AG\|3,88\|2031-09-18 | EUR | 620 | 1,36 | 619 | 1,75 |
| XS2847641961 - BONO\|Pirelli & C SpA\|3,88\|2029-07-02 | EUR | 516 | 1,13 | 513 | 1,45 |
| DE000A383EL9 - BONO\|HOCHTIEF AKTIENGESEL\|4,25\|2030-05-31 | EUR | 419 | 0,92 | 415 | 1,17 |
| XS2811097075 - BONO\|Volvo Car AB\|4,75\|2030-02-08 | EUR | 770 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| XS2596537972 - BONO\|KONINKLIJKE KPN NV\|3,50\|2028-01-04 | EUR | 411 | 0,90 | 410 | 1,16 |
| XS1794675931 - BONO\|FAIRFAX FINL HLDGS L\|2,75\|2027-12-29 | EUR | 390 | 0,86 | 391 | 1,11 |
| XS2725836410 - BONO\|TELEFONAKTIEBOLAGET \|5,38\|2028-05-29 | EUR | 324 | 0,71 | 323 | 0,91 |
| XS2296203123 - BONO\|DEUTSCHE LUFTHANSA A\|3,75\|2027-11-11 | EUR | 923 | 2,02 | 0 | 0,00 |
| XS1706111793 - BONO\|MORGAN STANLEY\|1,34\|2026-10-23 | EUR | 0 | 0,00 | 340 | 0,96 |
| XS2486825669 - BONO\|Volvo Car AB\|4,25\|2028-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 563 | 1,59 |
| XS2430287529 - BONO\|PROSUS NV\|1,21\|2026-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 315 | 0,89 |
| XS2265369657 - OBLIGACION\|Deutsch Lufthansa\|3,00\|2026-05-29 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,84 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 5.121 | 11,23 | 4.186 | 11,83 |
| XS2001315766 - BONO\|EURONET WORLDWIDE IN\|1,38\|2026-05-22 | EUR | 885 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 885 | 1,94 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 6.317 | 13,85 | 4.499 | 12,72 |
| **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** | | 6.317 | 13,85 | 4.499 | 12,72 |
| DK0062498333 - ACCIONES\|Novo-Nordisk | DKK | 401 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| CA1130041058 - ACCIONES\|Brookfield Asset Man | USD | 403 | 0,88 | 375 | 1,06 |
| US90353T1007 - ACCIONES\|Uber Technologies In | USD | 491 | 1,08 | 361 | 1,02 |
| LU1778762911 - ACCIONES\|Spotify Technology | USD | 514 | 1,13 | 406 | 1,15 |
| US09857L1089 - ACCIONES\|Booking Holdings Inc | USD | 442 | 0,97 | 394 | 1,11 |
| CA1363751027 - ACCIONES\|Canadian National Ra | USD | 0 | 0,00 | 275 | 0,78 |
| CA21037X1006 - ACCIONES\|Constellation Sofwar | CAD | 383 | 0,84 | 328 | 0,93 |
| NL0011585146 - ACCIONES\|Ferrari Nv | EUR | 416 | 0,91 | 326 | 0,92 |
| US40412C1018 - ACCIONES\|HCA Inc | USD | 445 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| IE00B579F325 - ACCIONES\|ETC Source Physic GP | USD | 2.091 | 4,59 | 0 | 0,00 |
| US85208M1027 - ACCIONES\|Sprouts Farmers Mark | USD | 408 | 0,89 | 317 | 0,90 |
| US02079K3059 - ACCIONES\|Alphabet | USD | 434 | 0,95 | 366 | 1,03 |
| NL0010273215 - ACCIONES\|ASML Holding Nv | EUR | 468 | 1,03 | 285 | 0,81 |
| US5705351048 - ACCIONES\|Markel Corp | USD | 424 | 0,93 | 327 | 0,92 |
| GB00B63H8491 - ACCIONES\|Rolls-Royce Group pl | GBP | 498 | 1,09 | 345 | 0,97 |
| US58155Q1031 - ACCIONES\|McKesson Corporation | USD | 392 | 0,86 | 303 | 0,86 |
| US58733R1023 - ACCIONES\|Mercadolibre Inc | USD | 455 | 1,00 | 319 | 0,90 |
| US67103H1077 - ACCIONES\|O´Reilly Automotive, | USD | 379 | 0,83 | 330 | 0,93 |
| US57636Q1040 - ACCIONES\|Mastercard, Inc. | USD | 405 | 0,89 | 346 | 0,98 |
| NL0000235190 - ACCIONES\|Airbus | EUR | 480 | 1,05 | 354 | 1,00 |
| US0079031078 - ACCIONES\|AdvanMicrDevices | USD | 0 | 0,00 | 269 | 0,76 |
| US5949181045 - ACCIONES\|Microsoft Corp | USD | 464 | 1,02 | 307 | 0,87 |
| DE0005810055 - ACCIONES\|Deutsche Boerse | EUR | 440 | 0,97 | 354 | 1,00 |
| DE0005557508 - ACCIONES\|DEUTSCHE TEL. | EUR | 406 | 0,89 | 354 | 1,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US0231351067 - ACCIONES\|Amazon.co, Inc. | USD | 465 | 1,02 | 344 | 0,97 |
| FR0000125007 - ACCIONES\|Saint Gobain | EUR | 418 | 0,92 | 328 | 0,93 |
| FR0000121972 - ACCIONES\|SCHNEIDER SA | EUR | 439 | 0,96 | 323 | 0,91 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 12.560 | 27,56 | 8.035 | 22,71 |
| **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** | | 12.560 | 27,56 | 8.035 | 22,71 |
| LU2868936274 - PARTICIPACIONES\|abrdn SICAV I - Sele | EUR | 1.389 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| US97720F1012 - PARTICIPACIONES\|WisdomTree Bitcoin F | USD | 647 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES\|JUPMER WLD EQ-I | EUR | 1.733 | 3,80 | 1.246 | 3,52 |
| IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES\|NB BERMAN EURO BD-EU | EUR | 1.423 | 3,12 | 1.187 | 3,36 |
| LU2819737896 - PARTICIPACIONES\|T Rowe Price Funds S | EUR | 1.297 | 2,84 | 1.032 | 2,92 |
| LU0958694670 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Funds - Agg | EUR | 0 | 0,00 | 1.009 | 2,85 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES\|M&G LX EUR STRTG VAL | EUR | 1.300 | 2,85 | 0 | 0,00 |
| IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES\|ETF Invesco MSCI Wor | EUR | 2.271 | 4,98 | 1.712 | 4,84 |
| IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES\|Fidelity MSCI Wld I | EUR | 4.338 | 9,51 | 3.438 | 9,72 |
| LU0996181599 - PARTICIPACIONES\|Amundi IS MSCI World | EUR | 3.825 | 8,39 | 3.438 | 9,72 |
| IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES\|Vanguard Investment | EUR | 4.339 | 9,52 | 3.440 | 9,73 |
| LU0108940346 - PARTICIPACIONES\|Aberdeen Standard SI | EUR | 0 | 0,00 | 2.285 | 6,46 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES\|Eleva-Eu | EUR | 0 | 0,00 | 1.019 | 2,88 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES\|MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 0 | 0,00 | 1.186 | 3,35 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES\|Carmignac | EUR | 1.421 | 3,12 | 0 | 0,00 |
| LU0234681319 - PARTICIPACIONES\|Goldman Sachs Glb HY | EUR | 1.214 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL IIC** | | 25.197 | 55,26 | 20.991 | 59,35 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 44.074 | 96,67 | 33.525 | 94,78 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 44.794 | 98,25 | 33.848 | 95,69 |

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

No aplica en este informe

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / GENIL

**Fecha de registro:** 28/04/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,44 | 0,83 | 0,44 | 1,42 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,43 | 2,18 | 1,43 | 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 | 912.287,50 | 722.533,79 |
| Nº de Partícipes | 126 | 98 |
| 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 | 11.261 | 12,3436 |
| 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 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual. Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| **Rentabilidad IIC** | 3,61 | 4,24 | -0,60 | 4,09 | 1,98 | 13,94 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -2,85 | 04-04-2025 | -2,85 | 04-04-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,57 | 23-04-2025 | 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** | 9,29 | 11,05 | 7,11 | 6,37 | 7,21 | 6,03 | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | 13,27 | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | 0,84 | | | |
| **BENCHMARK CAUDAL/GENIL** | 9,23 | 11,14 | 6,90 | 5,59 | 7,94 | 6,05 | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 3,97 | 3,97 | 4,09 | 3,51 | 3,38 | 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.

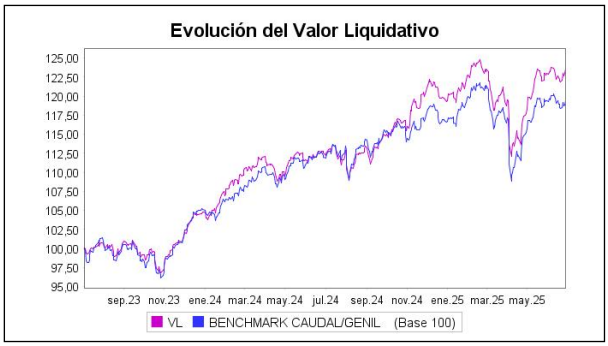
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)** | 0,62 | 0,31 | 0,31 | 0,32 | 0,31 | 1,25 | 0,99 | | |

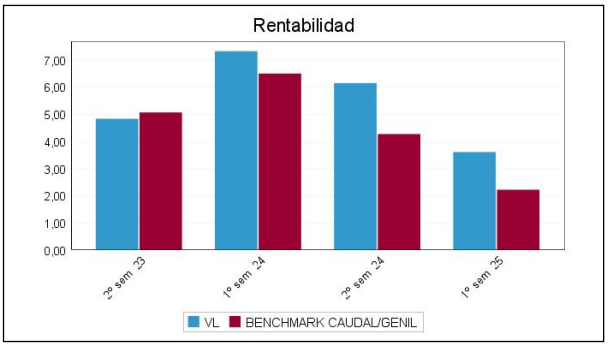
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 11.046 | 98,09 | 8.102 | 94,12 |
| * Cartera interior | 631 | 5,60 | 107 | 1,24 |
| * Cartera exterior | 10.402 | 92,37 | 7.977 | 92,67 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 12 | 0,11 | 18 | 0,21 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 189 | 1,68 | 1.081 | 12,56 |
| (+/-) RESTO | 26 | 0,23 | -575 | -6,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.261 | 100,00 % | 8.608 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 8.608 | 7.257 | 8.608 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 23,88 | 11,12 | 23,88 | 162,34 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,62 | 5,99 | 3,62 | -26,12 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,20 | 6,58 | 4,20 | -21,97 |
| + Intereses | 0,24 | 0,26 | 0,24 | 9,31 |
| + Dividendos | 0,20 | 0,05 | 0,20 | 355,35 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,04 | 0,19 | 0,04 | -73,61 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,25 | 3,65 | 2,25 | -24,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,06 | -0,07 | 1,06 | -1.866,67 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,51 | 2,48 | 0,51 | -74,90 |
| ± Otros resultados | -0,10 | 0,02 | -0,10 | -823,70 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,59 | -0,58 | 20,28 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -0,45 | 20,48 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 20,48 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -21,50 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 431,76 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,07 | -0,07 | 25,52 |
| (+) 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) | 11.261 | 8.608 | 11.261 | |

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

## 3. Inversiones financieras

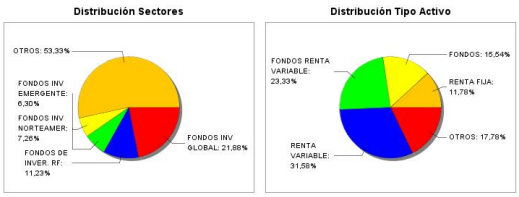
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 500 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 500 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 131 | 1,17 | 107 | 1,24 |
| 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** | 131 | 1,17 | 107 | 1,24 |
| **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** | 631 | 5,61 | 107 | 1,24 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.326 | 11,79 | 821 | 9,54 |
| 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** | 1.326 | 11,79 | 821 | 9,54 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.424 | 30,40 | 2.605 | 30,26 |
| 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** | 3.424 | 30,40 | 2.605 | 30,26 |
| **TOTAL IIC** | 5.641 | 50,09 | 4.508 | 52,38 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | 10.392 | 92,28 | 7.933 | 92,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 11.023 | 97,89 | 8.040 | 93,42 |

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 09/25 | 1.598 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1598 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 1598 | |

## 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

10/01/2025 Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de TRESSIS CAUDAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5626) y del compartimento TRESSIS CAUDAL / GENIL, al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia, para el citado compartimento.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 22,12 % sobre el patrimonio, es decir 2.490.595,07 .

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 44.130,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 968,40 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 1.619,55 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 52.857,53 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas

entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal Genil, ha alcanzado un valor liquidativo de 12,3435806, suponiendo un rendi-miento neto de comisiones y gastos del 3,61% en el semestre.
El fondo se ha visto sometido lógicamente las oscilaciones vividas en los mercados de renta variable durante los primeros meses del año, además de los diferenciales o primas de riesgo de los emisores privados. Además, al contar con una exposición a renta variable entre en 50% y el 70%, la cartera se ha beneficiado del buen comportamiento de que los principales índices de renta variable se encuentran en máximos históricos o cerca de los mismos. Sin embargo, en el mercado de divisas, la reacción es clara de depreciación del dólar frente al euro hasta la zona de 1,18 desde el 1,035$/€ con el que había terminado 2024. Evento que perjudica a todos aque-llos europeos que invierten en las bolsas al otro lado del Atlántico como es nuestro caso. Por lo que índices americanos como el S&P 500 en euros terminaban el periodo con caídas superiores al 7%.
Las subidas de tipos de interés han traído consigo la opción de conseguir unas rentas muy atractivas y que ahora mismo son capaces de batir a la inflación. El índice Bloomberg Euro Aggregate con euro cubierto, un índice de referencia muy utilizado en los mercados de deuda de grado de inversión, ofrece una rentabilidad por cupón del 2,20% y una rentabilidad a ven-cimiento del 2,84% niveles más bajos que hace un año, pero aun elevados si atendemos a las cifras de la última década o incluso superiores a los que encontrábamos al inicio de 2024. Esta diferencia entre la rentabilidad por cupón y a vencimiento tan alta se debe a que el precio me-dio ponderado de los bonos que forman parte del índice se sitúa en 94,10.
La composición de las inversiones al finalizar el periodo era como sigue: renta fija IIC (17,6%); renta variable IIC (26,4%); bonos (11,9%); acciones (31,6%) y liquidez +monetarios (12,6%). Además de futuros sobre el euro dólar.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, y ha obtenido una rentabilidad durante el primer semestre de 2,03%.

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

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 11,261 millones de euros frente a 8,608 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 98 a 126.

El valor liquidativo ha finalizado en 12,3436 € frente a 11,9134 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,61%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,62 % del patrimonio medio frente al 1,25 % a cierre de 2024.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,61 % a lo largo del periodo frente a 13,94% y a 0,45% del cierre de 2024 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido el equilibrio entre las inversiones en acciones y bonos en directo y las posiciones en fondos de terceros y, en menor porcentaje, en derivados y liquidez. No existen inversiones en fondos propios a cierre del período. Las principales gestoras en las que el fondo estaba invertido a cierre del período fueron M&G (4,97%), Columbia Threadneedle (4,37%) y Natixis (4,35%). El total de inversión en fondos de inversión y ETF´s a cierre del semestre era de 50,1%.

Iniciábamos el semestre cerrando las puts sobre el S&P 500 con vencimiento en febrero y cam-biando el fondo que hace las veces de monetario, con lo que buscábamos maximizar la rentabi-lidad en esa parte de la cartera. Ahora contamos con Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus. En febrero modificábamos uno de los fondos de renta fija. Vendíamos MS Euro Strategic Bond y comprábamos en su lugar Carmignac Portfolio Flexible Bond.

En cuenta a las operaciones concretas realizadas en acciones. Aprovechamos la volatilidad en Novo Nordisk para incrementar nuestra posición, comprando a niveles de valoración no vistos en cinco años. También aumentamos nuestra exposición en el ETF equiponderado de Vaneck. En febrero, deshicimos posiciones en AMD y Canadian National Railway, redirigiendo el capital a Uber, Novo Nordisk y a la incorporación de HCA, líder en gestión hospitalaria en EE. UU. Además, tomamos coberturas con opciones de venta sobre el Euro Stoxx 50.

En marzo, reforzamos posiciones en Amazon, Alphabet y Schneider Electric tras las caídas del sector tecnológico, mientras

que redujimos exposición en Rolls-Royce tras su buen comporta-miento. También ajustamos coberturas: deshicimos opciones de venta sobre el S&P 500 con ligeros beneficios, cerramos parcialmente las del Euro Stoxx 50 y eliminamos la cobertura de divisa tras la apreciación del euro. Finalmente, aprovechamos el repunte en las rentabilidades para comprar futuros sobre el Bund.

En abril cerrábamos las puts sobre el Eurostoxx 50 y realizábamos una operación táctica sobre el MSCI world. Mientras que, en mayo, aumentamos nuestra cobertura táctica de los dólares que mantenemos en cartera. Finalmente, incorporamos una emisión de Booking Holdings con vencimiento en 2031 y que paga unos intereses del 3,125%.

Por último, hemos ampliado el vencimiento de Deutsche Lufthansa cambiando la emisión que finalizada en 2026 por otra que lo hace en 2028. Además, hemos incorporado en cartera bo-nos de Euronet Worldwide, ACS y Deutsche Lufthansa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El compartimento ha realizado una operación de cobertura de divisa periódica (dólar ameri-cano) para cubrir el riesgo de tipo de cambio mediante una compra de futuros sobre el euro dólar. Al final el periodo Tressis Caudal Genil cuenta con 13 futuros comprados con vencimien-to septiembre. Además, hemos operado con el futuro del MSCI World y con puts sobre el S&P 500 y el Eurostoxx 50 en diferentes momentos del semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 9,29 % 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Genil no va a modificar sustancialmente su política inversora de cara a los próxi-mos meses del año. El entorno de crecimiento económico global sólido, junto con una inflación encaminada a los objetivos de los principales bancos centrales, configura un escenario favora-ble para la estabilidad monetaria.
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. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prue-ben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tan-to que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse. No obs-tante, el mercado espera ver recortes de tipos de interés durante la segunda parte del año.
Creemos que los beneficios empresariales volverán a ser la clave de la evolución de las bolsas. A nivel norteamericano, la tecnología, los semiconductores y la inteligencia artificial centraran la evolución de los beneficios y del S&P500. Creemos que el fuerte comportamiento anterior de los sectores tecnológico y de servicios de telecomunicaciones, podría llevar al mercado ameri-cano a un periodo de consolidación. A nivel europeo, los beneficios deberían seguir mejoran-do.
Una cierta recuperación de la inversión debería favorecerlos, junto con las empresas de armas y otros sectores relacionados con el nuevo impulso fiscal aprobado en Alemania, aunque aún es pronto para ver de manera clara la nueva

política de la principal economía de la región. Los financieros continuarán aguantando, pero irán perdiendo brillo, no obstante, continuamos esperando buenos resultados en los bancos en los próximos trimestres. Un ritmo más lento en el ciclo de bajadas de tipos oficiales por parte de los bancos centrales les ha favorecido, pero la reactivación de las bajadas de las referencias monetarias debería pesar en las cuentas de los próximos meses.
En definitiva, creemos que podemos tener un buen final de año para las bolsas, aunque no exento de volatilidad generada por la incertidumbre política, pero que pensamos, no impedirá que los resultados empresariales a nivel global crezcan por encima de las cifras vistas en 2024.
Entre los riesgos principales figuran la posible divergencia en el crecimiento económico y las políticas de los diferentes bancos centrales, así como incertidumbres geopolíticas, incluida la agenda fiscal y comercial de la nueva administración Trump, que podría influir en el dólar y provocar diferencias de comportamiento geográfico.

## 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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 500 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 500 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 500 | 4,44 | 0 | 0,00 |
| ES0148396007 - ACCIONES\|INDITEX | EUR | 131 | 1,17 | 107 | 1,24 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 131 | 1,17 | 107 | 1,24 |
| **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** | | 131 | 1,17 | 107 | 1,24 |
| **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** | | 631 | 5,61 | 107 | 1,24 |
| XS2848960683 - BONO\|Corte Ingles\|4,25\|2031-06-26 | EUR | 104 | 0,92 | 104 | 1,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 104 | 0,92 | 104 | 1,21 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS3029358317 - BONO\|ACS ACTIVIDADES CONS\|3,75\|2030-06-11 | EUR | 199 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| XS3070032100 - BONO\|BOOKING HOLDINGS INC\|3,13\|2031-05-09 | EUR | 100 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| XS2887896574 - BONO\|MTU AERO ENGINES AG\|3,88\|2031-09-18 | EUR | 103 | 0,92 | 103 | 1,20 |
| XS2847641961 - BONO\|Pirelli & C SpA\|3,88\|2029-07-02 | EUR | 103 | 0,92 | 103 | 1,19 |
| DE000A383EL9 - BONO\|HOCHTIEF AKTIENGESEL\|4,25\|2030-05-31 | EUR | 105 | 0,93 | 104 | 1,21 |
| XS2811097075 - BONO\|Volvo Car AB\|4,75\|2030-02-08 | EUR | 103 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| XS1794675931 - BONO\|FAIRFAX FINL HLDGS L\|2,75\|2027-12-29 | EUR | 98 | 0,87 | 98 | 1,14 |
| XS2725836410 - BONO\|TELEFONAKTIEBOLAGET \|5,38\|2028-05-29 | EUR | 108 | 0,96 | 108 | 1,25 |
| XS2296203123 - BONO\|DEUTSCHE LUFTHANSA A\|3,75\|2027-11-11 | EUR | 205 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| XS2486825669 - BONO\|Volvo Car AB\|4,25\|2028-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 102 | 1,19 |
| XS2265369657 - OBLIGACION\|Deutsch Lufthansa\|3,00\|2026-05-29 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 1,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.124 | 9,99 | 716 | 8,33 |
| XS2001315766 - BONO\|EURONET WORLDWIDE IN\|1,38\|2026-05-22 | EUR | 99 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 99 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 1.326 | 11,79 | 821 | 9,54 |
| **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** | | 1.326 | 11,79 | 821 | 9,54 |
| DK0062498333 - ACCIONES\|Novo-Nordisk | DKK | 130 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| CA1130041058 - ACCIONES\|Brookfield Asset Man | USD | 128 | 1,14 | 143 | 1,66 |
| US90353T1007 - ACCIONES\|Uber Technologies In | USD | 158 | 1,41 | 117 | 1,35 |
| LU1778762911 - ACCIONES\|Spotify Technology | USD | 159 | 1,42 | 134 | 1,56 |
| US09857L1089 - ACCIONES\|Booking Holdings Inc | USD | 142 | 1,26 | 125 | 1,45 |
| CA1363751027 - ACCIONES\|Canadian National Ra | USD | 0 | 0,00 | 86 | 1,00 |
| CA21037X1006 - ACCIONES\|Constellation Sofwar | CAD | 140 | 1,24 | 104 | 1,21 |
| NL0011585146 - ACCIONES\|Ferrari Nv | EUR | 123 | 1,09 | 103 | 1,20 |
| US40412C1018 - ACCIONES\|HCA Inc | USD | 135 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| US85208M1027 - ACCIONES\|Sprouts Farmers Mark | USD | 132 | 1,17 | 104 | 1,21 |
| US02079K3059 - ACCIONES\|Alphabet | USD | 150 | 1,33 | 118 | 1,37 |
| NL0010273215 - ACCIONES\|ASML Holding Nv | EUR | 149 | 1,32 | 81 | 0,95 |
| US5705351048 - ACCIONES\|Markel Corp | USD | 144 | 1,28 | 108 | 1,26 |
| GB00B63H8491 - ACCIONES\|Rolls-Royce Group pl | GBP | 167 | 1,48 | 114 | 1,33 |
| US58155Q1031 - ACCIONES\|McKesson Corporation | USD | 137 | 1,21 | 96 | 1,12 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US58733R1023 - ACCIONES\|Mercadolibre Inc | USD | 144 | 1,28 | 107 | 1,24 |
| US67103H1077 - ACCIONES\|O´Reilly Automotive, | USD | 132 | 1,17 | 115 | 1,33 |
| US57636Q1040 - ACCIONES\|Mastercard, Inc. | USD | 133 | 1,19 | 117 | 1,36 |
| NL0000235190 - ACCIONES\|Airbus | EUR | 158 | 1,40 | 112 | 1,30 |
| US0079031078 - ACCIONES\|AdvanMicrDevices | USD | 0 | 0,00 | 88 | 1,02 |
| US5949181045 - ACCIONES\|Microsoft Corp | USD | 150 | 1,33 | 94 | 1,09 |
| DE0005810055 - ACCIONES\|Deutsche Boerse | EUR | 144 | 1,28 | 116 | 1,34 |
| DE0005557508 - ACCIONES\|DEUTSCHE TEL. | EUR | 132 | 1,17 | 106 | 1,23 |
| US0231351067 - ACCIONES\|Amazon.co, Inc. | USD | 149 | 1,32 | 107 | 1,24 |
| FR0000125007 - ACCIONES\|Saint Gobain | EUR | 141 | 1,26 | 105 | 1,22 |
| FR0000121972 - ACCIONES\|SCHNEIDER SA | EUR | 147 | 1,30 | 105 | 1,22 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 3.424 | 30,40 | 2.605 | 30,26 |
| **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** | | 3.424 | 30,40 | 2.605 | 30,26 |
| LU2868936274 - PARTICIPACIONES\|abrdn SICAV I - Sele | EUR | 200 | 1,78 | 0 | 0,00 |
| IE00BYR8H700 - PARTICIPACIONES\|JUPMER WLD EQ-I | EUR | 493 | 4,38 | 349 | 4,05 |
| IE00BD9GYJ62 - PARTICIPACIONES\|NB BERMAN EURO BD-EU | EUR | 333 | 2,95 | 252 | 2,92 |
| LU2819737896 - PARTICIPACIONES\|T Rowe Price Funds S | EUR | 378 | 3,36 | 298 | 3,46 |
| LU0329356306 - PARTICIPACIONES\|Robeco Capital Growt | EUR | 389 | 3,45 | 250 | 2,91 |
| FR0007053749 - PARTICIPACIONES\|ULT S/T BOND PLUS-SI | EUR | 490 | 4,35 | 0 | 0,00 |
| FR0010830844 - PARTICIPACIONES\|Amundi Enhanced Ultr | EUR | 0 | 0,00 | 374 | 4,35 |
| LU0958694670 - PARTICIPACIONES\|JPMorgan Funds - Agg | EUR | 0 | 0,00 | 208 | 2,42 |
| LU1797811236 - PARTICIPACIONES\|M&G LX EUR STRTG VAL | EUR | 560 | 4,97 | 0 | 0,00 |
| FR0010807123 - PARTICIPACIONES\|R-CO Conv Credit Eur | EUR | 385 | 3,42 | 294 | 3,41 |
| LU1491344765 - PARTICIPACIONES\|Threadneedle Gl Em M | EUR | 493 | 4,37 | 379 | 4,40 |
| LU1481584016 - PARTICIPACIONES\|Flossbach Von St. | EUR | 333 | 2,95 | 290 | 3,37 |
| LU0108940346 - PARTICIPACIONES\|Aberdeen Standard SI | EUR | 0 | 0,00 | 424 | 4,93 |
| IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES\|Fidelity China Speci | EUR | 217 | 1,93 | 171 | 1,99 |
| FI4000233242 - PARTICIPACIONES\|Evli Short Corp Bond | EUR | 273 | 2,42 | 208 | 2,42 |
| LU1111643042 - PARTICIPACIONES\|Eleva-Eu | EUR | 0 | 0,00 | 419 | 4,87 |
| LU0360476740 - PARTICIPACIONES\|MSIF-Euro Strat Bond | EUR | 0 | 0,00 | 250 | 2,91 |
| LU0992631217 - PARTICIPACIONES\|Carmignac | EUR | 386 | 3,43 | 0 | 0,00 |
| LU0234681319 - PARTICIPACIONES\|Goldman Sachs Glb HY | EUR | 273 | 2,43 | 0 | 0,00 |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES\|Vanguard US 500 | EUR | 440 | 3,90 | 342 | 3,97 |
| **TOTAL IIC** | | 5.641 | 50,09 | 4.508 | 52,38 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | 10.392 | 92,28 | 7.933 | 92,18 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 11.023 | 97,89 | 8.040 | 93,42 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

TRESSIS CAUDAL / GUALIJA

**Fecha de registro:** 19/04/2024

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

**Categoría**

Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros 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 | 0,01 | 0,21 | 0,01 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,94 | 2,78 | 1,94 | 2,00 |

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

## 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 280.983,20 | 131.852,25 | 3 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 4.565,71 | 2.530,27 | 20 | 2 | 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 | 3.075 | 1.346 | | |
| CLASE R | EUR | 50 | 26 | | |

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

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2024 | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---|---|---|---|---|---|
| CLASE I | EUR | 10,9445 | 10,2073 | | |
| CLASE R | EUR | 10,8419 | 10,1518 | | |

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

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

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,30 | 0,00 | 0,30 | 0,30 | 0,00 | 0,30 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### *A) Individual CLASE I .Divisa EUR*

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 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** | 7,22 | 2,74 | 4,37 | 0,77 | 1,74 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -1,25 | 04-04-2025 | -1,29 | 04-03-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,00 | 12-05-2025 | 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** | 6,03 | 5,70 | 6,37 | 4,52 | 3,50 | | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 1,88 | 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.

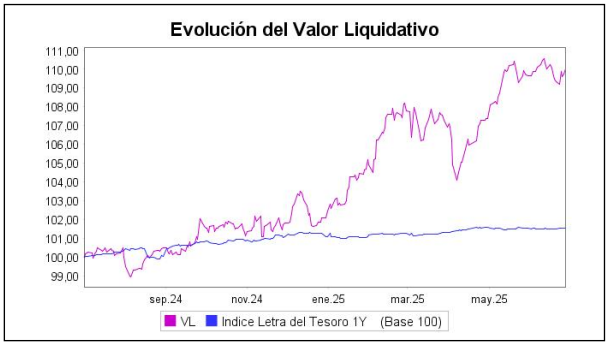
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,42 | 0,21 | 0,22 | 0,25 | 0,23 | 0,72 | | | |

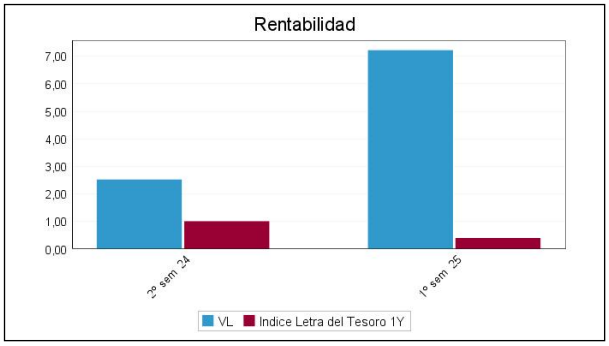
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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** | 6,80 | 2,53 | 4,16 | 0,57 | 1,53 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| **Rentabilidad mínima (%)** | -1,25 | 04-04-2025 | -1,29 | 04-03-2025 | | |
| **Rentabilidad máxima (%)** | 1,00 | 12-05-2025 | 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** | 6,03 | 5,70 | 6,37 | 4,52 | 3,50 | | | | |
| **Ibex-35** | 19,67 | 23,89 | 14,53 | 13,08 | 13,68 | | | | |
| **Letra Tesoro 1 año** | 0,59 | 0,48 | 0,69 | 0,75 | 1,32 | | | | |
| **VaR histórico del valor liquidativo(iii)** | 1,94 | 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 períodos con política de inversión homogénea.

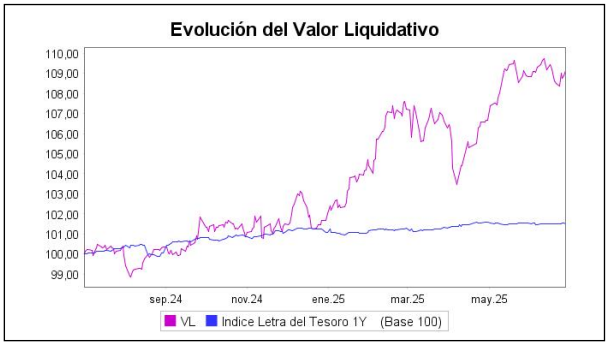
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,82 | 0,41 | 0,42 | 0,46 | 0,43 | 1,19 | | | |

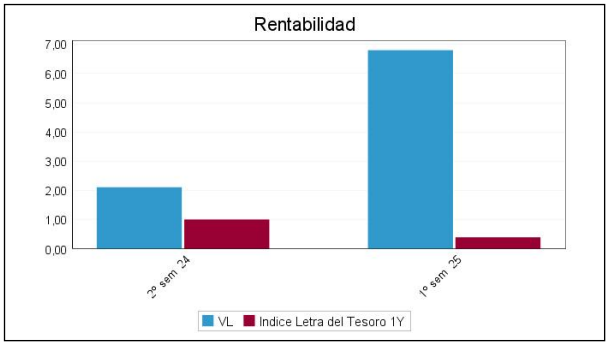
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 | 25.751 | 368 | 1,58 |
| 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 | 79.672 | 723 | 0,45 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 59.736 | 1.618 | -0,27 |
| 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 | 538.264 | 6.360 | -0,18 |
| 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 | 176.314 | 2.046 | 1,22 |
| 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 | 879.737 | 11.115 | 0,20 |

*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 | 2.643 | 84,58 | 1.120 | 81,63 |
| * Cartera interior | 1.621 | 51,87 | 298 | 21,72 |
| * Cartera exterior | 1.021 | 32,67 | 811 | 59,11 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1 | 0,03 | 10 | 0,73 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 472 | 15,10 | 255 | 18,59 |
| (+/-) RESTO | 10 | 0,32 | -3 | -0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.125 | 100,00 % | 1.372 | 100,00 % |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|---|---|---|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 1.372 | 1.669 | 1.372 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 70,09 | -21,31 | 70,09 | -581,78 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,69 | 2,48 | 5,69 | 235,44 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,17 | 3,04 | 6,17 | 197,57 |
| + Intereses | 0,73 | 1,20 | 0,73 | -10,45 |
| + Dividendos | 0,65 | 0,19 | 0,65 | 394,88 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,01 | 0,20 | 0,01 | -91,14 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,06 | 1,59 | 3,06 | 182,80 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,33 | -0,21 | 1,33 | -1.047,62 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,48 | 0,07 | 0,48 | 924,77 |
| ± Otros resultados | -0,10 | -0,01 | -0,10 | 1.695,76 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,48 | -0,55 | -0,48 | 27,47 |
| - Comisión de gestión | -0,30 | -0,31 | -0,30 | 42,87 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 44,02 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,06 | -0,13 | -0,06 | -27,52 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 365,09 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,07 | -0,05 | 15,88 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.125 | 1.372 | 3.125 | |

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

## 3. Inversiones financieras

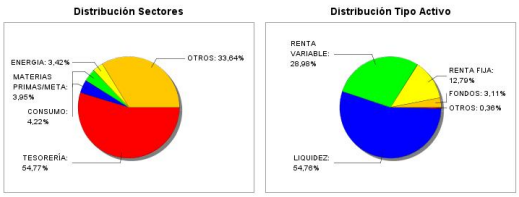
### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 99 | 7,19 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.240 | 39,69 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | 1.240 | 39,69 | 99 | 7,19 |
| TOTAL RV COTIZADA | 284 | 9,09 | 179 | 13,04 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 284 | 9,09 | 179 | 13,04 |
| **TOTAL IIC** | 97 | 3,11 | 21 | 1,54 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | 1.621 | 51,89 | 298 | 21,77 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 400 | 12,79 | 490 | 35,74 |
| 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** | 400 | 12,79 | 490 | 35,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | 622 | 19,88 | 321 | 23,39 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | 622 | 19,88 | 321 | 23,39 |
| **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** | 1.021 | 32,67 | 811 | 59,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.642 | 84,56 | 1.109 | 80,90 |

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

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

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




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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| Indice MSCI World Total Ret USD | C/ Futuro s/MSCI World 09/25 | 107 | Inversión |
| MSCI World Index EURO | C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/25 | 56 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 163 | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | 163 | |

## 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 30/06/2025 con un 52,23 % sobre el patrimonio, es deci,r 1.632.167,55 .

A) Accionista significativo a 30/06/2025 con un 41,04 % sobre el patrimonio, es decir, 1.282.281,68 .

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 77.920,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 248,00 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 65,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 400,64 en miles de euros durante el período de este informe.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 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.
Llegados a mitad año, la interacción entre la incertidumbre de políticas y la dinámica del ciclo económico sigue siendo crucial. Los cambios en las políticas en los EE.UU., que abarcan los ám-bitos comercial, migratorio, fiscal y regulatorio, han influido significativamente en el sentimien-to de los consumidores, las empresas y los mercados. Si bien las tensiones comerciales recien-tes se han aliviado, el horizonte sigue nublado de incertidumbre. Factores como los desafíos legales, los acuerdos bilaterales y las estrategias arancelarias alternativas contribuyen a la com-plejidad de las perspectivas.
La vuelta de Donald Trump al tablero geopolítico internacional tras su toma de posesión el pa-sado mes de enero ha sido sin duda el hilo conductor que ha marcado el pulso de los mercados financieros en este arranque del año, los cuales se han visto dinamitados por alguna de sus medidas estrella; la implantación de aranceles a casi todos los países del mundo (especialmente a China), la exclusión de Europa en la resolución del conflicto de Ucrania, o la amenaza de una salida de EE.UU. del tratado de la OTAN. Unido a su falta de diplomacia, incluso con sus socios tradicionales, ha generado una espiral de incertidumbre sin precedentes en las últimas déca-das.
El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una desaceleración económica global, tras dos años de crecimiento moderado. Aunque el ciclo expansivo iniciado en 2023 continúa, se han percibido signos claros de enfriamiento económico, en parte debido a la incertidumbre política en Estados Unidos tras la llegada de la nueva administración Trump, las tensiones polí-ticas en Europa y la debilidad estructural de la economía china.
Las previsiones iniciales de recortes agresivos de tipos de interés han sido moderadas por una actividad económica más resistente, especialmente en Estados Unidos, cuya economía ha se-guido mostrando un dinamismo notable, impulsado por un consumo privado robusto, un mercado laboral tensionado y una inversión privada estimulada por el avance tecnológico y la inteligencia artificial. Sin embargo, el Congreso a finales de junio aún no ha aprobado el proyec-to de ley de presupuesto. Si el eventual aumento en el déficit fiscal es mayor de lo que el mer-cado espera, entonces los mercados financieros de EE.UU. podrían ajustarse nuevamente tal y como lo hicieron en abril de este año, después de los anuncios de aranceles.
En Europa, la recuperación ha sido más desigual. La Eurozona ha mostrado signos de mejora, aunque con un crecimiento contenido por debajo del 1%, según el FMI, condicionado por la debilidad estructural de Alemania. No obstante, países como España, Portugal y Grecia han destacado positivamente. Reino Unido ha seguido enfrentando tensiones políticas y económi-cas, mientras que Japón, en medio de una depreciación pronunciada del yen, ha iniciado una senda de normalización monetaria tras años de tipos negativos. Ante la amenaza de un pro-fundo cambio del paradigma internacional vigente desde la finalización de la Segunda Guerra Mundial, los dirigentes europeos han comenzado a tomar cartas en el asunto, y se han puesto encima de la mesa medidas tan relevantes como un plan de rearme basado en la creación de un ejército europeo independiente de la OTAN, con un claro acercamiento hacia Reino Unido en detrimento de EE.UU.
Por otro lado, Alemania, modificaba su constitución para elevar el gasto público, con un plan de inversión en infraestructuras de 500.000 millones, importe que representa más de un 11% de su PIB.
China ha vuelto a generar dudas respecto a su crecimiento potencial. A pesar de los nuevos planes de estímulo impulsados por Pekín, persisten los problemas en el sector inmobiliario y la confianza de los consumidores sigue siendo frágil.
En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED que finalizó el 18 de junio, se decidió mantener el tipo de interés del dólar en 4,25/4,50%. Con esta suman ya cua-tro sesiones de tipos en pausa desde el pasado ejercicio, punto de inflexión en los tipos de inte-rés y por lo tanto la bajada acumulada desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos.
El BCE mantenía su política continuista de descenso de tipos, bajando su tipo de interés oficial del 2,25% al 2% en junio, siendo ésta su octavo recorte desde junio de 2024, cuando la enti-dad comenzó a relajar la política monetaria en respuesta a la reducción de las presiones sobre los precios en toda la zona de la moneda única. Los datos de inflación conocidos en Europa al final del semestre han sido dispares. Mientras que en España y Francia han repuntado, en Alemania e Italia han sido algo más bajos de lo esperado. La zona objetivo del 2% en la infla-ción está prácticamente cumplida, y en la decisión pesará, sobre todo, la necesidad de impulso que se le quiera dar a la economía.
El mercado de deuda pública ha ofrecido un comportamiento relativamente estable. Las renta-bilidades de los bonos a 10 años han permanecido contenidas, aunque con ligeros repuntes en EE.UU. debido a preocupaciones fiscales. En el caso estadounidense, la rentabilidad del bono a 10 años llegó a descender hasta niveles del 4% debido a las dudas generadas entorno a la eco-nomía americana consecuencia del plan proteccionista de Washington, después de que se acercara peligrosamente a la barrera del 5% al inicio de año. En la Eurozona, las primas de ries-go de España e Italia han disminuido respecto al bono alemán, destacando la mejora relativa en sus percepciones crediticias. Los mercados de crédito privado también han tenido un buen comportamiento, especialmente el segmento “High Yield”, beneficiado por la

reducción de los diferenciales y el entorno de tipos más bajos.
En renta variable, la primera mitad del año ha estado dominada por el apetito por el riesgo, especialmente en tecnología. La elevada liquidez del sistema financiero y la buena salud del sector empresarial han impulsado las cotizaciones, y comienzan a reactivarse las operaciones corporativas. Debemos recordar que, en abril, coincidiendo con la entrada en vigor de unos aranceles más elevados de los esperados, se produjeron eventos de volatilidad históricos, con caídas cercanas al 13% para el S&P500 y Nasdaq 100 o superiores al 12% para el índice euro-peo Eurostoxx 50. Los mercados bursátiles han vivido un semestre mixto, con episodios de alta volatilidad. Si bien las bolsas continúan apoyadas por la expansión de la inteligencia artificial y los beneficios empresariales en EE. UU. En Europa, el Ibex 35 ha mostrado una evolución sóli-da, apoyado por el sector bancario y el consumo.
Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50años, con una caída del 11% frente a una cesta de divisas por preocupaciones comerciales, de deuda y presiones para recortar tipos. El precio del petróleo se ha estabilizado alrededor de los 75$/barril, reflejando un equili-brio entre la débil demanda global y las persistentes tensiones en Oriente Medio. En cambio, el oro ha mantenido su fortaleza, como activo refugio ante la incertidumbre global, consolidando una subida del +27% hasta junio.
Tressis Caudal Gualija, al cierre del semestre muestra resultados positivos del 6.80% en su clase R y 7.22% en su clase I, recuperando su liquidativo desde el episodio de elevada volatilidad derivada de la incertidumbre creada por las decisiones de política comercial del Ejecutivo de Estados Unidos, aunque para ese momento el fondo pudo mantener retornos ligeramente positivos.

Tras un inicio del año prometedor, los índices generales tuvieron un comportamiento alcista que impacto de manera notablemente positiva el rendimiento del fondo, llegando a alcanzar rendimientos de hasta 5.07% en su clase R y 5.20% en la clase I a finales de febrero.

Lamentablemente, las amenazas de guerra comercial y la incertidumbre política produjeron caídas importantes que impactaron al fondo de manera significativa, proceso que se extendió hasta mediados de abril, desde entonces los mercados han tenido una fuerte recuperación debido a una flexibilización en los términos de negociación del gobierno presidido por el presi-dente Trump.

Adicionalmente, el semestre ha estado signado por otra serie de tensiones geopolíticas en me-dio oriente, con los ataques entre Iran e Israel, el enfrentamiento militar entre la India y Pakis-tan, e incluso un ataque sorpresivo de los Estados Unidos a Iran, que afortunadamente no han tenido mayor repercusión al cierre del semestre en los mercados.

Destacamos también la depreciación del USD contra EUR, en un entorno de bajadas de tipos en Europa, por parte del Banco Central Europeo, Mientras que la Reserva Federal ha manteni-do con pocos cambios su política monetaria.

El Fondo invierte en alrededor de 40 activos de renta variable, renta fija y derivados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La debilidad del dólar, libra esterlina y Yen en comparación al euro ha obligado a seguir una estrategia conservadora en materia de divisas, cubriendo la exposición de las carteras mediante instrumentos derivados en periodos prolongados del semestre.

La aproximación en renta variable ha estado caracterizada por la volatilidad de los mercados de EEUU y la tendencia más sólida en Europa, cuyos mercados de Alemania y España han liderado los avances. En general se ha mantenido una exposición relevante en los mercados americanos, favoreciendo los sectores de crecimiento (“siete magnificas”) a pesar de la volatilidad registrada en abril y las dudas de las empresas americanas tras la implantación de aranceles. La exposición en empresas de infraestructura ha primado frente a las de defensa que aunque se han apunta-do un fuerte crecimiento, su presencia en nuestras inversiones ha sido táctica.

En renta fija, la comprensión de tipos en los mercados nos ha empujado a considerar alternati-vas en otras divisas (USD, GBP o JPY), especialmente al final del periodo cuando el BCE casi ha agotado el recorte de tipos tras un periodo destacado. La presencia del emisores financieros y corporativos ha sido alta, aunque la reducción de “spreads” o primas de rentabilidad en el transcurso del periodo han mermado su atractivo en términos históricos. La inversión en Letras del Tesoro todavía ha sido significativa, aunque la participación se ha reducido al calor del des-censo de rendimientos.

Se ha invertido en oro como elemento diversificador de las inversiones, aunque su exposición ha estado focalizada durante los primeros meses del ejercicio.

Como adelantamos en anteriores informes, la propagación del desarrollo de la IA (Inteligencia Artificial), como nuevo motor de crecimiento, va a determinar un nuevo modelo de actuación y toma de decisiones en las inversiones.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras internacionales de prestigio y calidad en la gestión, incluyen-do tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos como pasivos (fondos indexa-dos y ETF, preferentemente).

El componente de sostenibilidad sigue ocupando un aspecto relevante en nuestra estrategia de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión no tiene índice de referencia

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 0,05 millones de euros frente a 0,026 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 2 a 20.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,8419 € frente a 10,1518 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 6,80 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,82 % del patrimonio medio frente al 1,19 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,075 millones de euros frente a 1,346 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 2 a 3.

El valor liquidativo ha finalizado en 10,9445 € frente a 10,2073 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 7,22 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,42 % del patrimonio medio frente al 0,72 % a cierre de 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 6,80 % a lo largo del periodo frente a 0,45 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,22 % a lo largo del periodo frente a 0,45 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha realizado pocas operaciones durante el semestre, entre las que destacamos las compras de KBR Inc, LKQ Corp, Alphabet Inc, Micron Tech, Astrazeneca, Unitedhealth.

En Renta fija la compra de Obligaciones de Goldman Sachs

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene exposicion a derivados, exponiendo el fondo a MSCI World con futuros, sin exceder de manera significativa el apalancamiento por compromiso

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 6,03 % frente al 6,37 % del primer semes-tre. 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 comu-nicación 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, cum-plimentando 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 funda-mentada, 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 extraor-dinarias 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 gastos derivados de este servicio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

De cara al segundo semestre del año, el escenario económico seguirá marcado por tres grandes ejes:
- Continuación del ciclo de relajación monetaria, especialmente en EE.UU. y quizás R.U. con previsiones de algún recorte adicional en Europa, si la inflación sigue contenida. Japón por el contrario podría subir los tipos de nuevo.
- Mayor incertidumbre política y regulatoria (EE. UU., y Alemania).
- Moderado optimismo en renta variable, particularmente en EE. UU., donde se prevé un crecimiento de beneficios empresariales superior al europeo.

La estrategia de inversión para lo que resta del año debe mantenerse prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica.

No obstante, la gestión de los aranceles como arma arrojadiza y de presión comercial de la administración Trump seguirá siendo la variable más relevante que impacte en los mercados durante la segunda parte del año. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025, a la calidad de sus valores y al ses-go tecnológico del índice. Este entorno de mayor volatilidad debe gestionarse con una adecua-da diversificación y un refuerzo de las estrategias de cobertura y preservación de capital

Tressis Caudal Gualija, mantiene su visión positiva de los mercados, aunque siempre de manera cautelosa frente a las dinámicas Macroeconómicas, geopolíticas y resultados corporativos que puedan afectar el desempeño del fondo.
No prevé realizar grandes cambios o rotaciones, ya que considera que la selección de activos es adecuada, aunque siempre abierto a incorporar nuevas alternativas que permitan generar ren-dimiento.
Los mercados en general, y a pesar de que puedan estar sujetos a incrementos de volatilidad parecen estar lo suficientemente estabilizados, con elevados niveles de liquidez y un crecimien-to que, si bien no es exagerado, permiten generar resultados empresariales acorde con los ni-veles de precio de los mercados de Renta Variable.

## 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 |
| ES0L02504113 - LETRA\|SPAIN LETRAS DEL TES\|2,94\|2025-04-11 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 7,19 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 99 | 7,19 |
| 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 | 99 | 7,19 |
| **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 INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 13 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0000012M77 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-07 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L60 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-07 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L29 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-07 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K53 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 13 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0000012K20 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-01 | EUR | 13 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| ES0000012G91 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-07 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| ES00000127Z9 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-07 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| ES00000122E5 - REPO\|BANCO INVERSIS, S.A.\|1,86\|2025-07-30 | EUR | 200 | 6,40 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS** | | 1.240 | 39,69 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA FIJA** | | 1.240 | 39,69 | 99 | 7,19 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1598757687 - ACCIONES\|Arcelor Mittal Steel | EUR | 35 | 1,12 | 29 | 2,12 |
| ES0177542018 - ACCIONES\|Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 40 | 1,28 | 36 | 2,65 |
| ES0157261019 - ACCIONES\|Lab Farm Rovi | EUR | 27 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| ES0116920333 - ACCIONES\|CATALANA OCC. | EUR | 20 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0132105018 - ACCIONES\|ACERINOX | EUR | 22 | 0,69 | 19 | 1,38 |
| ES0113900J37 - ACCIONES\|Banco Santander S.A. | EUR | 35 | 1,12 | 22 | 1,63 |
| ES0173516115 - ACCIONES\|REPSOL | EUR | 25 | 0,80 | 23 | 1,70 |
| ES0130670112 - ACCIONES\|ENDESA | EUR | 27 | 0,86 | 21 | 1,51 |
| ES0113211835 - ACCIONES\|BBVA | EUR | 36 | 1,15 | 9 | 0,69 |
| ES0130625512 - ACCIONES\|Grupo Emp. ENCE | EUR | 17 | 0,56 | 19 | 1,36 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 284 | 9,09 | 179 | 13,04 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 284 | 9,09 | 179 | 13,04 |
| ES0182798019 - PARTICIPACIONES\|ADRIZA GLOBAL FI | EUR | 97 | 3,11 | 21 | 1,54 |
| **TOTAL IIC** | | 97 | 3,11 | 21 | 1,54 |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | 1.621 | 51,89 | 298 | 21,77 |
| ES00001010R3 - BONO\|COMMUNITY OF MADRID \|2,49\|2030-07-30 | EUR | 100 | 3,19 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 100 | 3,19 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS3087812593 - BONO\|PHILIP MORRIS INTL I\|2,75\|2029-06-06 | EUR | 99 | 3,18 | 0 | 0,00 |
| XS2983840435 - BONO\|GOLDMAN SACHS GROUP \|3,50\|2029-01-23 | EUR | 104 | 3,32 | 0 | 0,00 |
| XS1991265478 - BONO\|BANK OF AMERICA CORP\|0,81\|2026-05-09 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 7,20 |
| FR0013465358 - BONO\|BNP PARIBAS\|0,50\|2026-06-04 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 7,15 |
| XS2156506854 - BONO\|NATURGY FINANCE BV\|1,25\|2026-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 7,09 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 203 | 6,50 | 294 | 21,44 |
| XS1944456109 - BONO\|IBM CORP\|0,88\|2025-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 7,16 |
| XS2156506854 - BONO\|NATURGY FINANCE BV\|1,25\|2026-01-15 | EUR | 97 | 3,10 | 0 | 0,00 |
| XS2055190172 - BONO\|BANCO DE SABADELL SA\|1,13\|2025-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 7,14 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 97 | 3,10 | 196 | 14,30 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | 400 | 12,79 | 490 | 35,74 |
| **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** | | 400 | 12,79 | 490 | 35,74 |
| CA06849F1080 - ACCIONES\|Barrick Gold Corp | USD | 26 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| FR0013214145 - ACCIONES\|SMCP | EUR | 21 | 0,68 | 18 | 1,34 |
| FR0013258662 - ACCIONES\|ALD SA | EUR | 17 | 0,53 | 7 | 0,48 |
| US5018892084 - ACCIONES\|LKQ-Cor | USD | 44 | 1,41 | 14 | 1,04 |
| US02079K1079 - ACCIONES\|Alphabet | USD | 38 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| US01609W1027 - ACCIONES\|Alibaba Group Hldng | USD | 24 | 0,77 | 20 | 1,49 |
| GB0001500809 - ACCIONES\|Tullow Oil plc | GBP | 9 | 0,30 | 13 | 0,95 |
| US48242W1062 - ACCIONES\|KBR Inc | USD | 41 | 1,30 | 0 | 0,00 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES\|BAYER | EUR | 13 | 0,41 | 10 | 0,70 |
| FR0010208488 - ACCIONES\|EngiFlPe | EUR | 20 | 0,64 | 15 | 1,12 |
| US91324P1021 - ACCIONES\|Unitedhealth Group | USD | 20 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| GB0009895292 - ACCIONES\|AstraZeneca Group | GBP | 29 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| US5949181045 - ACCIONES\|Microsoft Corp | USD | 15 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - ACCIONES\|Vinci | EUR | 19 | 0,60 | 15 | 1,09 |
| FR0000130452 - ACCIONES\|Eiffage | EUR | 30 | 0,95 | 21 | 1,54 |
| DE0007037129 - ACCIONES\|RWE | EUR | 19 | 0,62 | 16 | 1,16 |
| US5801351017 - ACCIONES\|McDonald´s Corporati | USD | 25 | 0,79 | 28 | 2,04 |
| DE0005557508 - ACCIONES\|DEUTSCHE TEL. | EUR | 22 | 0,69 | 20 | 1,47 |
| FR0000051807 - ACCIONES\|SR Teleperformance | EUR | 14 | 0,46 | 15 | 1,06 |
| US5951121038 - ACCIONES\|Micron Tech. Inc. | USD | 73 | 2,34 | 16 | 1,19 |
| AN8068571086 - ACCIONES\|Schlumberger | USD | 15 | 0,48 | 19 | 1,42 |
| FR0000131906 - ACCIONES\|Renault | EUR | 39 | 1,25 | 24 | 1,72 |
| FR0000121147 - ACCIONES\|Faurecia | EUR | 22 | 0,69 | 22 | 1,58 |
| GB0007099541 - ACCIONES\|PRUDENTIAL CORP. | GBP | 16 | 0,51 | 12 | 0,84 |
| FR0000121014 - ACCIONES\|Louis Vuitton | EUR | 11 | 0,36 | 16 | 1,16 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | 622 | 19,88 | 321 | 23,39 |
| **TOTAL RV NO COTIZADA** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| **TOTAL RENTA VARIABLE** | | 622 | 19,88 | 321 | 23,39 |
| **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** | | 1.021 | 32,67 | 811 | 59,13 |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | 2.642 | 84,56 | 1.109 | 80,90 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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