

ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.tressisgestion.com.

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

DirecciónCL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid**Correo Electrónico**back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá mayoritariamente en países miembros de la OCDE, sin descartar la inversión en países emergentes. El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, perteneciente a o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,98	0,80	0,98	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,71	1,38	2,01

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	450.743,28	507.849,88	107	11	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	1.920.421,36	1.910.275,71	410	389	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	7.582	8.235	7.147	4.123
CLASE R	EUR	31.212	30.067	29.235	21.830

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	16,8200	16,2157	14,0401	12,1740
CLASE R	EUR	16,2527	15,7394	13,6903	11,9131

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,42	0,10	0,52	0,42	0,10	0,52	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,67	0,34	1,01	0,67	0,34	1,01	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	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,73	3,39	0,32	3,16	1,52	15,50	15,33	-10,80	-11,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,52	04-04-2025	-5,52	04-04-2025	-3,83	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,81	12-05-2025	2,81	12-05-2025	3,00	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,92	20,84	11,81	8,52	12,19	8,89	10,14	18,28	39,74
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,77	8,77	8,87	13,66	13,62	13,66	14,35	15,23	18,30

(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	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,01	0,98	1,00

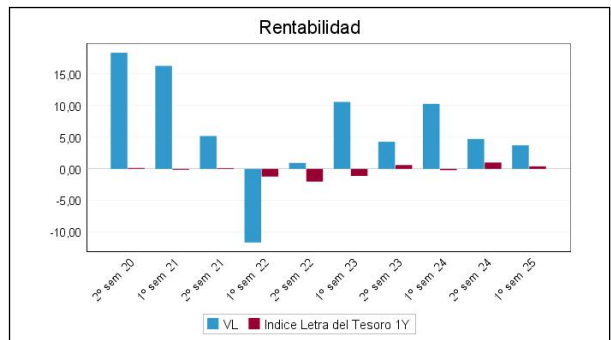
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,26	3,06	0,20	3,04	1,41	14,97	14,92	-11,24	-11,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,53	04-04-2025	-5,53	04-04-2025	-3,83	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,86	12-05-2025	2,86	12-05-2025	3,00	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,95	20,88	11,83	8,52	12,22	8,91	10,17	18,29	39,74
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,83	8,83	8,91	13,71	13,67	13,71	14,40	14,85	14,12

(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.

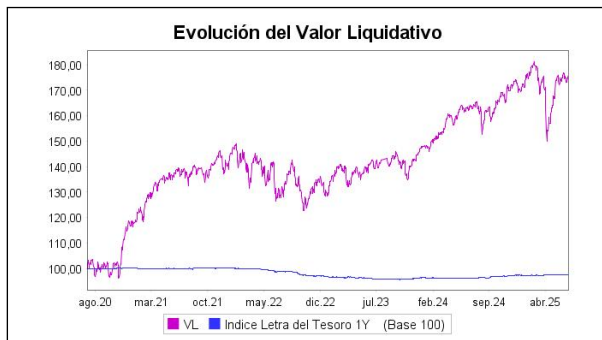
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,38	0,37	0,38	0,38	1,50	1,50	1,47	1,49

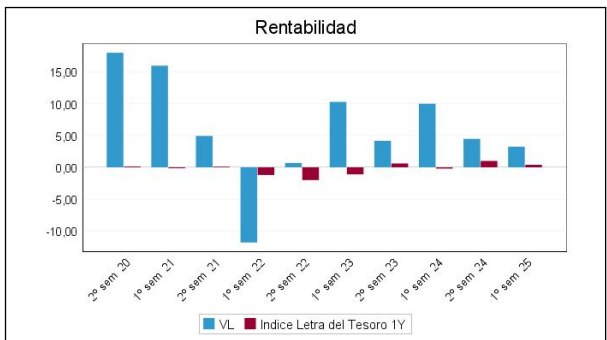
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.751	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	36.252	93,45	34.908	91,14
* Cartera interior	6.276	16,18	5.307	13,86
* Cartera exterior	29.911	77,10	29.500	77,02
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,17	101	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.445	3,72	2.823	7,37
(+/-) RESTO	1.097	2,83	571	1,49
TOTAL PATRIMONIO	38.794	100,00 %	38.302	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)	38.302	37.064	38.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,02	-1,03	-2,02	103,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,30	4,36	3,30	-21,48
(+) Rendimientos de gestión	4,34	5,52	4,34	-18,26
+ Intereses	0,30	0,39	0,30	-21,59
+ Dividendos	0,85	0,42	0,85	110,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,20	1,13	-2,20	-302,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,04	1,74	4,04	141,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,99	0,79	1,99	160,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	0,84	-0,28	-134,62
± Otros resultados	-0,36	0,20	-0,36	-283,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,16	-1,05	-6,04
- Comisión de gestión	-0,91	-1,03	-0,91	-7,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-6,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,43
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	24,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,41
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.794	38.302	38.794	

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

3. Inversiones financieras

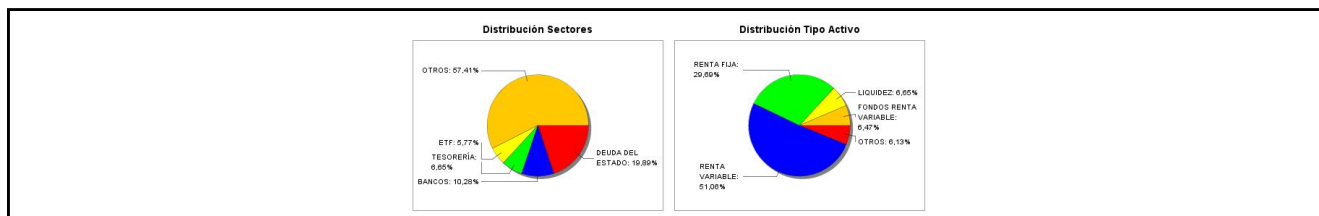
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	490	1,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.487	3,83	1.291	3,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.487	6,41	1.781	4,66
TOTAL RV COTIZADA	3.682	9,49	3.425	8,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.682	9,49	3.425	8,94
TOTAL IIC	108	0,28	100	0,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.276	16,18	5.307	13,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.031	25,86	10.009	26,11
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	10.031	25,86	10.009	26,11
TOTAL RV COTIZADA	16.129	41,54	15.693	40,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	16.129	41,54	15.693	40,96
TOTAL IIC	3.730	9,61	3.799	9,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.890	77,01	29.501	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.166	93,19	34.808	90,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5375 09/25	269	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5350 07/25	268	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5200 07/25	260	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5950 09/25	262	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5400 09/25	270	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5800 09/25	257	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5850 09/25	528	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5000 12/25	500	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6000 12/25	576	Inversión
Total subyacente renta variable		3189	
TOTAL DERECHOS		3189	
Obgs. TREASURY BILL 08/07/2025	C/ Compromiso	848	Inversión
Total subyacente renta fija		848	
Indice MSCI Singapore Free index	C/ Futuro s/MSCI SING IX 07/25	134	Inversión
Indice Hong Kong Hang Seng Index	C/ Futuro Hang Seng Index 07/25	257	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 6200 09/25	269	Inversión
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 09/25	828	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Food & Beverage	C/ Futuro Stoxx 600 Food&Beverage 09/25	99	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 Cons 09/25	198	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 09/25	76	Inversión
Indice Stoxx 600 Healthcare	C/ Futuro Stoxx 600 Healthcare 09/25	314	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Tecnología	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Techn 09/25	420	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 P&H 09/25	99	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Stoxx 600 Good & Services	C/ Futuro Stoxx 600 G&S 09/25	251	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Real State	C/ Futuro Stoxx 600 Real Est 09/25	67	Inversión
Indice S&P Communications Servi Select S	C/ Futuro s/Mini Comunicat Serv 09/25	347	Inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 09/25	1.058	Inversión
Indice IXC Health Care Select	C/ Futuro s/Mini XAV Health Care 09/25	1.034	Inversión
Indice Utilities Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAU Utilities 09/25	276	Inversión
Indice Consumer Staples Select Sector	C/ Futuro s/Mini IXR 09/25	553	Inversión
Indice Technology Select Sector Index	C/ Futuro s/Mini Technology Select 09/25	1.249	Inversión
Indice Real Estate Sector	C/ Futuro MiniS&P Real Estate 09/25	174	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 09/25	5.566	Inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/25	1.115	Inversión
Indice Energy Select Sector	C/ Futuro s/Mini Energy 09/25	395	Inversión
Accs. Nvidia Corp	V/ Opc. CALL Opción Call s/Nvidia Corp 150 08/25	65	Inversión
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 09/25	614	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 07/25	139	Inversión
Indice S&P/ASX 200	C/ Futuro ASX SPI 200 09/25	119	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	794	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5175 09/25	259	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5125 07/25	256	Inversión
DJ Stoxx 600 Oil	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 09/25	370	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	513	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Nikkei 225	C/ Futuro Nikkei 225 OSE JPY 09/25	902	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 6300 09/25	277	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4850 09/25	728	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5500 09/25	244	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5100 09/25	1.380	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 6100 09/25	272	Inversión
Indice MSCI Japan Net TR	C/ Futuro s/MSCI Japan 09/25	243	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5000 07/25	250	Inversión
DAX	V/ Opc. CALL Opción Call DAX 25500 12/25	255	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 6250 12/25	312	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4250 12/25	1.275	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5000 12/25	1.440	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 Dividendo Points	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 Index Dvd 26	73	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 Dividendo Points	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 Index Dvd 2025	235	Inversión
Total subyacente renta variable		25793	
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		26765	

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 172.000 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 1.115,28 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 5.586,04 en miles de euros durante el período de este informe.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 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 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 sólida, apoyado por el sector bancario y el consumo.

Respecto al dólar, registró su peor semestre en más de 50 años, 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.

Adriza Global FI al cierre del semestre muestra resultados moderadamente positivos del 3.26% en su clase R y 3.73% en su clase I, recuperándose del episodio de elevada volatilidad derivada de la incertidumbre creada por las decisiones de política comercial del Ejecutivo de Estados Unidos.

Tras un inicio del año prometedor, los índices generales tuvieron un comportamiento alcista que impactó de manera notablemente positiva el rendimiento del fondo, llegando a alcanzar rendimientos de hasta 5.51% en su clase R y 5.59% 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 presidente Trump.

Adicionalmente, el semestre ha estado signado por otra serie de tensiones geopolíticas en medio oriente, con los ataques entre Iran e Israel, el enfrentamiento militar entre la India y Pakistán, 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 mantenido con pocos cambios su política monetaria.

La exposición del fondo se mantiene altamente diversificada, con más de 170 títulos de Renta Variable, Renta Fija y Derivados, con baja rotación de activos con la finalidad de mantener los costes operativos controlados y un horizonte de gestión a largo plazo.

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 magníficas") 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 de 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 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 31,212 millones de euros frente a 30,067 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 389 a 410.

El valor liquidativo ha finalizado en 16,2527 € frente a 15,7394 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,26 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,74 % del patrimonio medio frente al 1,50 % a cierre de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 7,582 millones de euros frente a 8,235 millones de euros a cierre del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 11 a 107.

El valor liquidativo ha finalizado en 16,8200 € frente a 16,2157 €. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 3,73 %.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50 % del patrimonio medio frente al 1,00 % 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 3,26 % a lo largo del periodo frente a 14,97 % 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.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,73 % a lo largo del periodo frente a 15,50 % 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 mantiene más de 170 activos diversos, repartidos entre Renta Variable, Fija y Derivados, a lo largo del semestre se han realizado diversas operaciones entre las que destacan las compras de BYD Electronic, Alphabet, United Health, Mitsubishi Real Estate y ETF de oro.

Se han adquirido participaciones del Copernicus SCAA.

En el apartado de Ventas, destacamos ventas de posiciones de Schlumberger, Acerinox, Na-garro, Effage, Micron Tech. Endesa, Berkshire Hathaway, International Consolidated Airlines, entre otras.

En Renta Fija, Mantenemos una operativa de optimización de rendimiento de saldos en USD, mediante la adquisición periódica de US Treasury Bills.

Por último, se han adquirido pagares de Arcelor Mittal, Iberdrola, Bonos de Philip Morris

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene una amplia exposición a derivados, a través de futuros de índices generales y sectoriales, de ámbito geográfico global, y ha realizado coberturas diversas con derivados sobre índices.

Teniendo en cuenta lo expuesto anteriormente, mantiene alrededor de 30 futuros con la finalidad de optimizar su exposición los mercados globales.

Comentamos que se realizan renovaciones trimestrales y mensuales de los contratos de futuro dependiendo del caso.

Su apalancamiento no ha superado el compromiso del 50% de las inversiones. (REVISAR)

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 16,95 % frente al 8,89 % del 2024. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre que sea

posible, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Durante el período, los gastos derivados por este servicio, alcanzan un importe de 5.813,17 €.

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 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

Adriza Global, 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 rendimiento.

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 crecimiento que si bien no es exagerado, permiten generar resultados empresariales acorde con los niveles 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
ES0L02506068 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,43 2025-06-06	EUR	0	0,00	194	0,51
ES0L02504113 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,94 2025-04-11	EUR	0	0,00	296	0,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	490	1,28
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	490	1,28
XS3099021225 - PAGARE IBERDROLA 2,11 2025-09-11	EUR	498	1,28	0	0,00
FR0129253433 - PAGARE ArcelorMittal 2,28 2025-11-11	EUR	495	1,28	0	0,00
ES0513495Y2 - PAGARE SCF 2,65 2025-07-11	EUR	494	1,27	0	0,00
DE000A39CMR8 - PAGARE Rheinmetall Ag 3,27 2025-01-20	EUR	0	0,00	498	1,30
ES0505223299 - PAGARE Gestamp Auto 3,50 2025-02-12	EUR	0	0,00	99	0,26
ES0583746617 - PAGARE VIDRALAL 3,25 2025-02-11	EUR	0	0,00	99	0,26
ES0505287989 - PAGARE Aedas Homes 3,81 2025-02-21	EUR	0	0,00	99	0,26
ES0513495YB0 - PAGARE SCF 3,20 2025-01-13	EUR	0	0,00	496	1,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.487	3,83	1.291	3,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.000	2,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	2,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.487	6,41	1.781	4,66
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	614	1,58	526	1,37
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	175	0,45	149	0,39
ES0167733015 - ACCIONES Orizon Genomics, S.A	EUR	96	0,25	63	0,16
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	243	0,63	248	0,65
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	957	2,47	907	2,37
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	192	0,49	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	246	0,63	180	0,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	189	0,49
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	632	1,63	446	1,17
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	117	0,31
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	134	0,35	208	0,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	392	1,01	331	0,86
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	62	0,16
TOTAL RV COTIZADA		3.682	9,49	3.425	8,94
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		3.682	9,49	3.425	8,94
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	108	0,28	100	0,26
TOTAL IIC		108	0,28	100	0,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.276	16,18	5.307	13,86
ES00001010R3 - BONO COMMUNITY OF MADRID 2,49 2030-07-30	EUR	249	0,64	0	0,00
US91282CNC19 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	85	0,22	0	0,00
US91282CME83 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2026-12-31	USD	256	0,66	0	0,00
US91282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	USD	510	1,31	578	1,51
US91282CHK33 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-03-31	USD	0	0,00	242	0,63
US91282CJZ59 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2034-02-15	USD	84	0,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.184	3,05	820	2,14
US912797PU59 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-01	USD	806	2,08	0	0,00
US912797PP64 - PAGARE TREASURY BILL 2025-08-21	USD	506	1,30	0	0,00
US912797QB69 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-22	USD	423	1,09	0	0,00
GB00BSGM4P81 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-09-29	GBP	115	0,30	0	0,00
US912797PZ47 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-08	USD	509	1,31	0	0,00
US912797QQ39 - PAGARE TREASURY BILL 2025-11-13	USD	167	0,43	0	0,00
US912797QQ39 - PAGARE TREASURY BILL 2025-11-13	USD	501	1,29	0	0,00
US912797QA86 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-15	USD	847	2,18	0	0,00
US912797PN17 - PAGARE TREASURY BILL 2025-08-14	USD	844	2,18	0	0,00
US912797LR66 - PAGARE TREASURY BILL 4,25 2025-01-02	USD	0	0,00	724	1,89
US912797MM60 - PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-03-06	USD	0	0,00	575	1,50
US912797NM51 - PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-05-22	USD	0	0,00	333	0,87
US912797MW43 - PAGARE TREASURY BILL 4,54 2025-01-07	USD	0	0,00	483	1,26
US912797MW43 - PAGARE TREASURY BILL 4,57 2025-01-07	USD	0	0,00	483	1,26
US912797MW43 - PAGARE TREASURY BILL 2025-01-07	USD	0	0,00	676	1,76
US912797MJ32 - PAGARE TREASURY BILL 4,61 2025-02-06	USD	0	0,00	481	1,26
GB00BSGNB10 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-04-22	GBP	0	0,00	161	0,42
US912797LX35 - PAGARE TREASURY BILL 4,71 2025-01-09	USD	0	0,00	241	0,63
US912797MU86 - PAGARE TREASURY BILL 2025-03-27	USD	0	0,00	239	0,62
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 2025-09-04	USD	884	2,28	0	0,00
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 2025-09-04	USD	168	0,43	0	0,00
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 3,84 2025-09-04	USD	210	0,54	235	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912797MT14 - PAGARE TREASURY BILL 2025-03-13	USD	0	0,00	479	1,25
US91282CKH33 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-03-31	USD	212	0,55	0	0,00
US912797KJ59 - PAGARE TREASURY BILL 4,88 2025-03-20	USD	0	0,00	239	0,62
US912797KJ59 - PAGARE TREASURY BILL 5,05 2025-03-20	USD	0	0,00	191	0,50
US912797KA41 - PAGARE TREASURY BILL 4,53 2025-02-20	USD	0	0,00	480	1,25
US912797KA41 - PAGARE TREASURY BILL 4,76 2025-02-20	USD	0	0,00	96	0,25
US912797JR94 - PAGARE TREASURY BILL 4,73 2025-01-23	USD	0	0,00	425	1,11
US91282CHV63 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	USD	170	0,44	194	0,51
US91282CHN48 - BONO US TREASURY N/B 4,75 2025-07-31	USD	169	0,44	193	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.532	16,84	6.929	18,07
XS3087812593 - BONO PHILIP MORRIS INTL II 2,75 2029-06-06	EUR	497	1,28	0	0,00
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 3,50 2029-01-23	EUR	364	0,94	0	0,00
FR0013465358 - BONO BNP PARIBAS 0,50 2026-06-04	EUR	0	0,00	294	0,77
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,87 2027-08-03	EUR	156	0,40	157	0,41
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	261	0,67	260	0,68
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2029-03-25	EUR	92	0,24	94	0,24
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	194	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.370	3,53	999	2,61
US4581X0DN51 - BONO INTER-AMERICAN DEVE 0,63 2025-07-15	USD	418	1,08	0	0,00
XS1944456109 - BONO IBM CORP 0,88 2025-01-31	EUR	0	0,00	246	0,64
XS1619312173 - BONO APPLE INC 0,88 2025-02-24	EUR	0	0,00	386	1,01
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-08-17	EUR	233	0,60	235	0,61
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	100	0,26	101	0,26
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	194	0,50	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	294	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		945	2,44	1.261	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.031	25,86	10.009	26,11
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		10.031	25,86	10.009	26,11
CA2449161025 - ACCIONES DEFI TECHNOLOGIES IN	USD	62	0,16	0	0,00
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	309	0,80	0	0,00
JP3899600005 - ACCIONES Mitsubishi Estate Co	JPY	160	0,41	135	0,35
GB00BN4HT335 - ACCIONES Indivior PLC	GBP	0	0,00	62	0,16
US0239391016 - ACCIONES Amentum Holdings Inc	USD	32	0,08	30	0,08
US20454B1044 - ACCIONES Compass Therapeutics	USD	66	0,17	17	0,04
HK0285041858 - ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	HKD	173	0,45	0	0,00
US5024311095 - ACCIONES L3Harris Technologie	USD	213	0,55	203	0,53
US46982L1089 - ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	167	0,43	194	0,51
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	268	0,69	266	0,69
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	129	0,33	171	0,45
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	43	0,11	126	0,33
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	0	0,00	79	0,21
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	138	0,35	145	0,38
DE000A1K0235 - ACCIONES Suess Microtec SE	EUR	76	0,20	79	0,21
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	78	0,20	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	206	0,53	235	0,61
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	0	0,00	110	0,29
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	121	0,31	118	0,31
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	74	0,19	65	0,17
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	189	0,49	164	0,43
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	314	0,81	284	0,74
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	68	0,17	188	0,49
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	654	1,69	462	1,21
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	46	0,12	47	0,12
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	2	0,00	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	933	2,41	993	2,59
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	94	0,24	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	164	0,42	214	0,56
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	183	0,47	205	0,53
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	397	1,02	374	0,98
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	81	0,21	71	0,19
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	33	0,08	58	0,15
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	0	0,00	126	0,33
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	285	0,73	294	0,77
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	397	1,02	259	0,68
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	179	0,46	135	0,35
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	386	1,00	291	0,76
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	169	0,44	159	0,42
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	166	0,43	166	0,43
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	219	0,56	191	0,50
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	79	0,20	220	0,57
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	324	0,84	253	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	221	0,57	160	0,42
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	369	0,95	389	1,02
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	971	2,50	814	2,13
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	412	1,06	525	1,37
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	189	0,49	74	0,19
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	393	1,01	357	0,93
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	219	0,56	199	0,52
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	363	0,93	355	0,93
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	477	1,23	339	0,88
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	124	0,32	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	160	0,41	215	0,56
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	69	0,18	0	0,00
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	354	0,91	115	0,30
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	248	0,64	280	0,73
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	170	0,44	204	0,53
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	300	0,77	301	0,79
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	0	0,00	95	0,25
FR0000130213 - ACCIONES Lagardere S.C.A.	EUR	0	0,00	51	0,13
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	225	0,58	384	1,00
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	247	0,64	183	0,48
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	120	0,31	127	0,33
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	209	0,54	290	0,76
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	195	0,50	199	0,52
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	128	0,33	178	0,46
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	233	0,60	265	0,69
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	262	0,68
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	123	0,32	154	0,40
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	1.150	2,96	935	2,44
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	0	0,00	148	0,39
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	352	0,91	400	1,04
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	215	0,55	191	0,50
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	217	0,56	155	0,40
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	159	0,41
TOTAL RV COTIZADA		16.129	41,54	15.693	40,96
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		16.129	41,54	15.693	40,96
LU2577003218 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2 .	EUR	176	0,45	134	0,35
LU1863263858 - PARTICIPACIONES DWS Invest Artificia	EUR	147	0,38	150	0,39
LU2437028959 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	388	1,00	297	0,78
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.074	2,77	1.112	2,90
US4642863926 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.006	2,59	1.051	2,75
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	876	2,26	907	2,37
US4642871846 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE/XIN	USD	62	0,16	147	0,38
TOTAL IIC		3.730	9,61	3.799	9,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.890	77,01	29.501	76,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.166	93,19	34.808	90,85

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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