

TRESSIS CAUDAL, FI

Nº Registro CNMV: 5626

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.**Grupo Gestora:** TRESSIS, S.V., S.A. **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

DirecciónCL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid**Correo Electrónico**

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / NARCEA

Fecha de registro: 27/05/2022

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,46 | 0,39 | 0,46 | 0,96 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,16 | 1,60 | 2,16 | 1,53 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 529.203,09 | 466.665,25 | 24 | 21 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 873.990,24 | 412.979,15 | 183 | 74 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 0,60 | 0,00 | 0,60 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,89 | 0,00 | 0,89 | 0,89 | 0,00 | 0,89 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 13,07 | 2,51 | 10,31 | 6,32 | -1,22 | 15,09 | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,50 | 7,02 | 7,92 | 8,57 | 8,37 | 8,89 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR | 7,99 | 7,57 | 8,37 | 9,19 | 9,44 | 10,34 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,08 | 7,08 | 7,34 | 8,00 | 7,92 | 8,00 | | | |

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

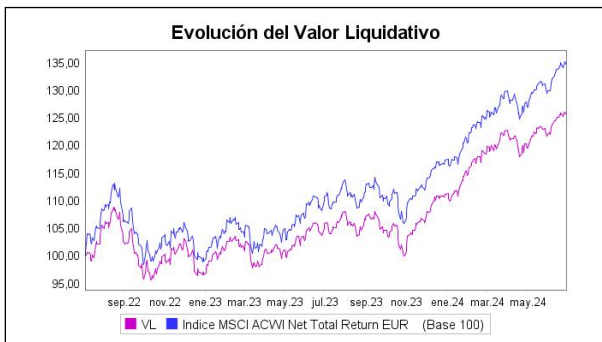
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,87 | 0,44 | 0,43 | 0,43 | 0,43 | 1,10 | 1,10 | | |

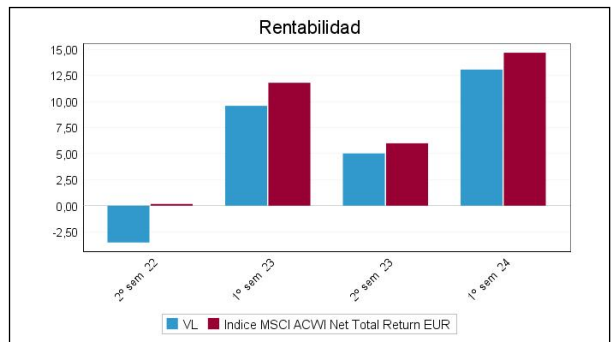
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,50 | 7,02 | 7,92 | 8,57 | 8,37 | 8,89 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| Indice MSCI ACWI Net Total Return EUR | 7,99 | 7,57 | 8,37 | 9,19 | 9,44 | 10,34 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,06 | 7,06 | 7,31 | 7,96 | 7,88 | 7,96 | | | |

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

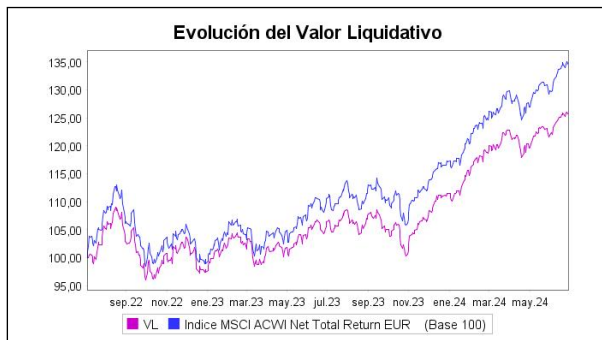
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,16 | 0,58 | 0,58 | 0,58 | 0,58 | 1,27 | 1,27 | | |

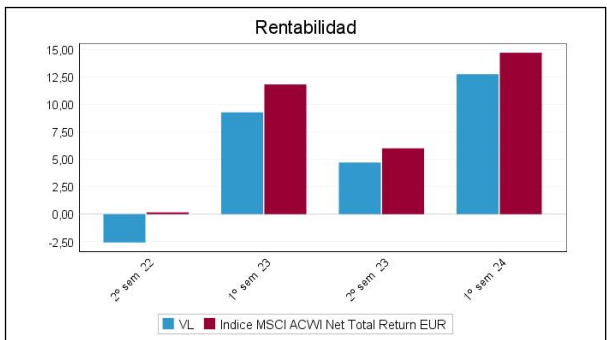
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 17.480 | 99,58 | 9.567 | 98,09 |
| * Cartera interior | 1.350 | 7,69 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 16.130 | 91,89 | 9.567 | 98,09 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 87 | 0,50 | 177 | 1,81 |
| (+/-) RESTO | -13 | -0,07 | 8 | 0,08 |
| TOTAL PATRIMONIO | 17.553 | 100,00 % | 9.753 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 9.753 | 6.296 | 9.753 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 44,80 | 37,27 | 44,80 | 108,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 11,03 | 5,73 | 11,03 | 234,63 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,98 | 6,59 | 11,98 | 215,79 |
| + Intereses | 0,06 | 0,03 | 0,06 | 224,08 |
| + Dividendos | 0,03 | 0,00 | 0,03 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,39 | 0,00 | -100,09 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,26 | 0,40 | 0,26 | 12,96 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 11,61 | 5,73 | 11,61 | 252,18 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,04 | 0,02 | -1,34 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,95 | -0,86 | -0,95 | 90,98 |
| - Comisión de gestión | -0,76 | -0,74 | -0,76 | 79,95 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 71,38 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 73,32 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -12.240,06 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,12 | -0,06 | -0,12 | 246,28 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 17.553 | 9.753 | 17.553 | |

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

3. Inversiones financieras

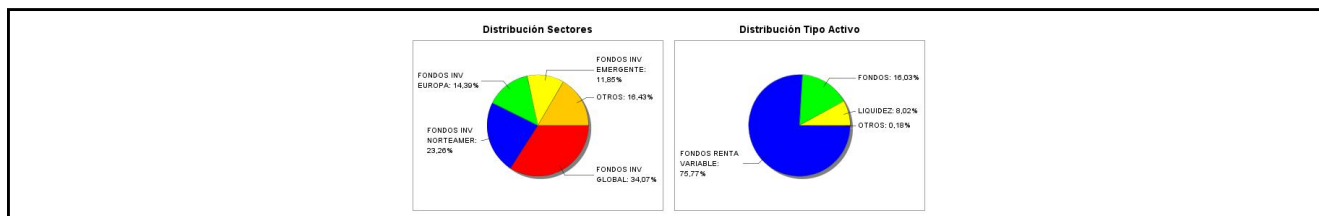
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.350 | 7,69 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.350 | 7,69 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.350 | 7,69 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 16.114 | 91,82 | 9.571 | 98,15 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.114 | 91,82 | 9.571 | 98,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 17.464 | 99,51 | 9.571 | 98,15 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24 | 1.480 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24 | 1.879 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3359 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3359 | |
| MSCI World Index EURO | C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/24 | 530 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta variable | | 530 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 530 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|--|
| D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 15.340,00 en miles de euros y, las de |
|--|

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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 13.265,18 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, dirigiendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación

socie-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente “disruptiva” de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los “spreads” se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

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

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 10,912 millones de euros frente a 4,574 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 74 a 183.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes ha pasado de 21 a 24.

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

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,87% del patrimonio medio frente al 1,10% del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 12,73% a lo largo del periodo frente a 14,40% y a 10,55% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 7,50% frente al 8,89% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

representantes del Consejo o su presidente.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones pérdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,52 | 1,14 | 0,52 | 2,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,71 | 3,81 | 2,71 | 2,72 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 145.568,93 | 132.509,09 | 22 | 20 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 987.368,21 | 382.693,30 | 142 | 33 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,32 | 0,00 | 0,32 | 0,32 | 0,00 | 0,32 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,40 | 0,00 | 0,40 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,67 | 0,22 | 0,46 | 3,44 | 0,01 | 4,18 | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,84 | 2,06 | 1,61 | 2,02 | 1,75 | 2,29 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/NORA | 2,78 | 2,99 | 2,57 | 3,02 | 3,28 | 3,84 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,36 | 2,36 | 2,48 | 2,65 | 2,73 | 2,65 | | | |

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

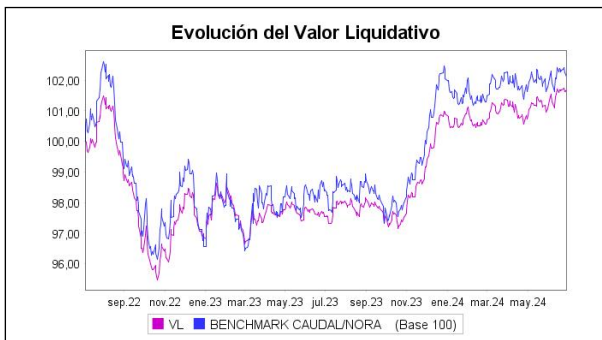
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

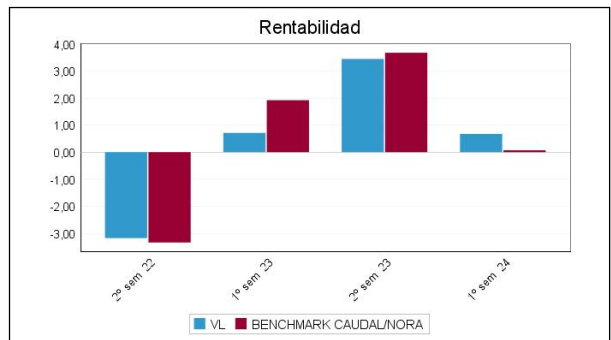
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,84 | 2,06 | 1,61 | 2,02 | 1,75 | 2,29 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/NORA | 2,78 | 2,99 | 2,57 | 3,02 | 3,28 | 3,84 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,30 | 2,30 | 2,42 | 2,59 | 2,64 | 2,59 | | | |

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

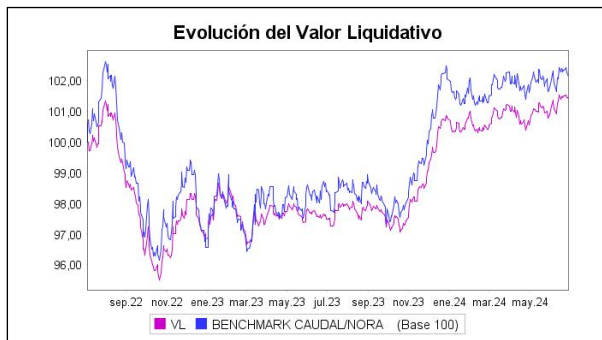
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,61 | 0,31 | 0,30 | 0,32 | 0,33 | 0,83 | 0,83 | | |

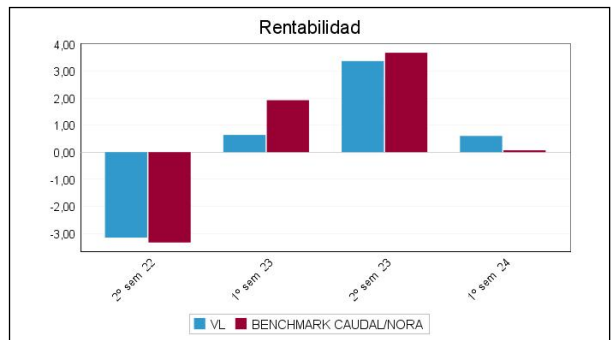
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.379 | 99,56 | 4.587 | 88,72 |
| * Cartera interior | 1.831 | 16,02 | 299 | 5,78 |
| * Cartera exterior | 9.547 | 83,53 | 4.288 | 82,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 159 | 1,39 | 589 | 11,39 |
| (+/-) RESTO | -109 | -0,95 | -6 | -0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.429 | 100,00 % | 5.170 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 5.170 | 3.140 | 5.170 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 71,73 | 47,84 | 71,73 | 229,55 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,79 | 3,86 | 0,79 | -55,20 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,24 | 4,37 | 1,24 | -37,44 |
| + Intereses | 0,12 | 0,06 | 0,12 | 335,16 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,18 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,06 | 0,01 | 0,06 | 1.711,11 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,07 | 4,12 | 1,07 | -42,98 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,49 | -0,46 | 103,63 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,38 | -0,38 | 124,18 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 116,63 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,05 | -0,02 | 1,05 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -12.240,06 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -42,71 |
| (+) Ingresos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -156,49 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -73.292,31 |
| + Otros ingresos | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 11.429 | 5.170 | 11.429 | |

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

3. Inversiones financieras

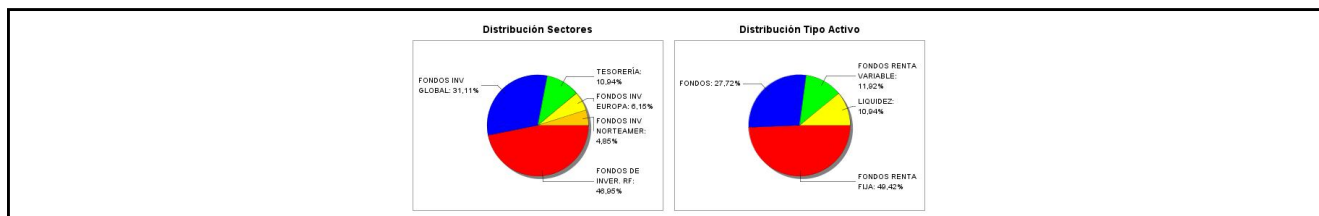
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.200 | 10,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.200 | 10,50 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 631 | 5,53 | 299 | 5,78 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.831 | 16,03 | 299 | 5,78 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 9.547 | 83,54 | 4.285 | 82,86 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 9.547 | 83,54 | 4.285 | 82,86 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 11.379 | 99,57 | 4.584 | 88,64 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 26.280,00 en miles de euros durante el período de este informe.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que

indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

netas de comisiones del 0,6% en la clase R y del 0,67% en las clases I. Su índice de referencia (60% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 40% ESTR OIS), ha registrado una rentabilidad de 0,71%. El empeoramiento de las expectativas de reducción de tipos de interés ha perjudicado al mercado, suponiendo un comportamiento negativo en casi todo el mercado de renta fija. En especial de la deuda pública.

El fondo ha adoptado una estrategia menos agresiva en comparación con el último trimestre de 2023, pensando que, si bien los próximos movimientos de tipos de interés serían a la baja, lo serían de una forma menos intensa, manteniendo por tanto una duración relativamente baja (cerca de 3 años).

Sorprendentemente, el crédito y las primas de riesgo de los emisores privados se han mostrado con bastante fortaleza, situando los "spreads" en mínimos históricos en el conjunto del periodo. No obstante, la selección de emisores se ha hecho más selectiva, reduciendo el riesgo por si en cualquier momento, la economía volvía a parámetros de mayor debilidad.

La rotación de activos ha sido escasa con el objeto de reducir los gastos de gestión, como en etapas anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

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

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 9,952 millones de euros frente a 3,834 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 33 a 142.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes ha pasado de 20 a 22.

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

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,53% del patrimonio medio frente al 0,83% del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,60% a lo largo del periodo frente a 4,02% y a 0,89% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 0,67% a lo largo del periodo frente a 4,18% y a 0,89% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha conservado la estrategia de inversión apenas sin cambios con respecto al semestre anterior y ha mantenido la duración cercana a los tres años. Sobre todo, tras cerrarla posición de los futuros vendidos del bund con los que habíamos iniciado el año.

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 1,84% frente al 2,29% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año. dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / SELLA

Fecha de registro: 07/10/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,20 | 0,40 | 0,20 | 1,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,14 | 2,34 | 2,14 | 2,72 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,73 | 5,00 | 4,45 | 5,52 | 5,47 | 4,15 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| BENCHMARK 50-50 | 4,94 | 4,89 | 4,99 | 5,62 | 5,63 | 5,61 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,66 | 3,66 | 3,56 | 4,03 | | 4,03 | | | |

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

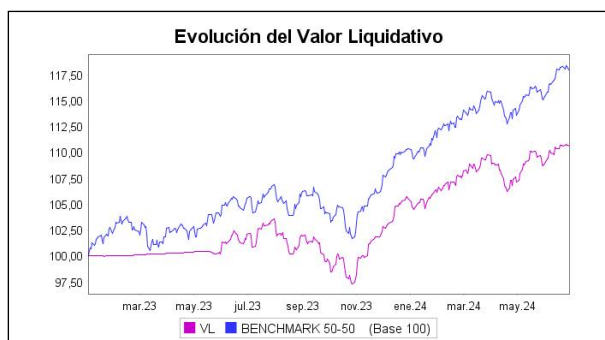
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

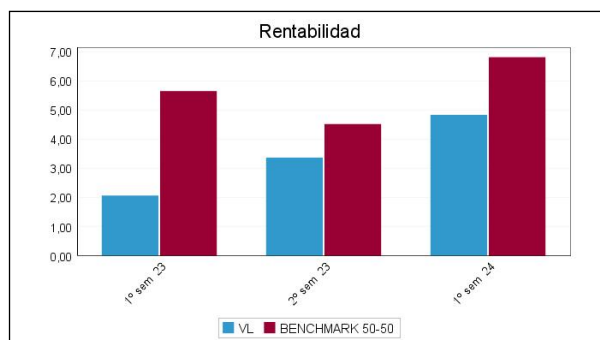
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 2.114 | 94,00 | 1.938 | 90,35 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 137 | 6,09 | 211 | 9,84 |
| (+/-) RESTO | -1 | -0,04 | -3 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.249 | 100,00 % | 2.145 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.145 | 2.060 | 2.145 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 0,02 | 0,70 | 0,02 | -96,46 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,73 | 3,42 | 4,73 | 48,01 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,36 | 4,01 | 5,36 | 43,00 |
| + Intereses | 0,10 | 0,14 | 0,10 | -23,37 |
| + Dividendos | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 10,49 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,03 | 3,65 | 5,03 | 47,58 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,61 | -0,64 | 12,68 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,47 | -0,47 | 5,62 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 5,61 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,07 | -0,07 | 13,56 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | 0,01 | -0,02 | -467,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 45,66 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,01 | -31,02 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -80,34 |
| + Otros ingresos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 272,17 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.249 | 2.145 | 2.249 | |

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

3. Inversiones financieras

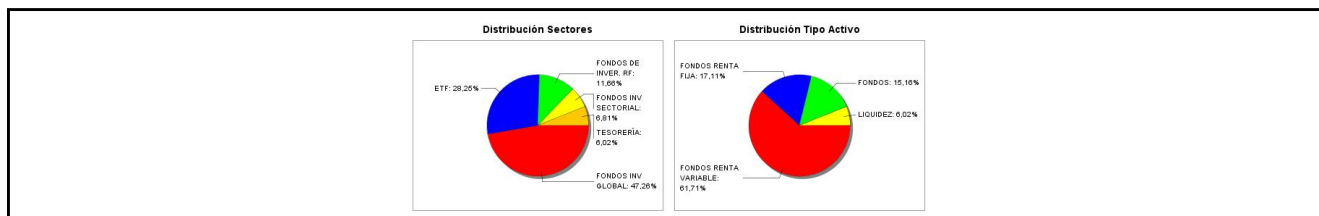
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba

de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

La rotación de activos ha sido muy baja

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI All Countries World Index Local Currency + 50% Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value hedged EUR.

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

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

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

El número de partícipes se ha mantenido en 21.

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

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,84% a lo largo del periodo frente a 5,52% y a 7,84% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha conservado la estrategia de inversión apenas sin cambios con respecto al semestre anterior. Básicamente se ha incidido en buscar mayor indexación en renta variable global y exposición a renta fija subordinada financiera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

No se emplean

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 4,73% frente al 4,15% del 2023. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

Con estas perspectivas, Tressis Caudal / Sella, FI no plantea cambios de posicionamiento a corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 |
| LU0570871706 - PARTICIPACIONES Threadneedle Lux - G | EUR | 104 | 4,60 | 103 | 4,78 |
| IE00BJMXJ138 - PARTICIPACIONES Lazard Global Listed | EUR | 61 | 2,71 | 62 | 2,90 |
| IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H | EUR | 127 | 5,64 | 112 | 5,23 |
| IE00BF1B7389 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI ETF | EUR | 124 | 5,49 | 109 | 5,10 |
| IE00BF2FNJ76 - PARTICIPACIONES ETF INVESCO US TRES | EUR | 94 | 4,19 | 96 | 4,47 |
| IE00BGPP6473 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES USD TRSR | EUR | 94 | 4,18 | 96 | 4,49 |
| LU2168656341 - PARTICIPACIONES BGF-WRD HEALTHSCIENC | EUR | 114 | 5,05 | 103 | 4,82 |
| IE00BF1QPL78 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg Globa | EUR | 97 | 4,32 | 99 | 4,62 |
| LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus | EUR | 153 | 6,81 | 155 | 7,23 |
| IE00BDBRDM35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GLB AGG | EUR | 100 | 4,43 | 100 | 4,67 |
| IE00BYX5P602 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I | EUR | 293 | 13,03 | 437 | 20,35 |
| IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES Vanguard Global STK | EUR | 289 | 12,84 | 78 | 3,65 |
| LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global | EUR | 80 | 3,58 | 70 | 3,29 |
| LU1718492769 - PARTICIPACIONES Robeco Fin In.Bo.-FH | EUR | 123 | 5,45 | 54 | 2,54 |
| LU1549405022 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond | EUR | 107 | 4,74 | 106 | 4,96 |
| IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond | EUR | 155 | 6,91 | 155 | 7,23 |
| TOTAL IIC | | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.114 | 93,97 | 1.938 | 90,33 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / EBRO

Fecha de registro: 02/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,56 | 0,60 | 0,56 | 1,60 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,73 | 2,04 | 1,73 | 2,28 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 403.165,85 | 612.870,43 | 2 | 6 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 7.080.607,05 | 5.961.586,75 | 825 | 650 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,15 | 0,00 | 0,15 | 0,15 | 0,00 | 0,15 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,20 | 0,00 | 0,20 | 0,20 | 0,00 | 0,20 | patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 1,67 | 0,89 | 0,77 | 1,13 | 0,83 | 2,95 | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,23 | 0,16 | 0,24 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged | 0,14 | 0,12 | 0,16 | 0,18 | 0,14 | 0,23 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00 | 0,00 | 0,02 | 0,05 | | 0,05 | | | |

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

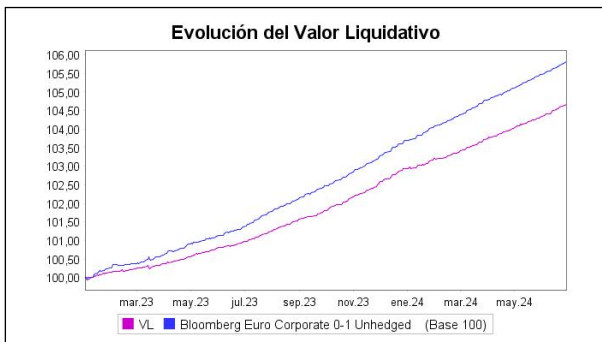
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

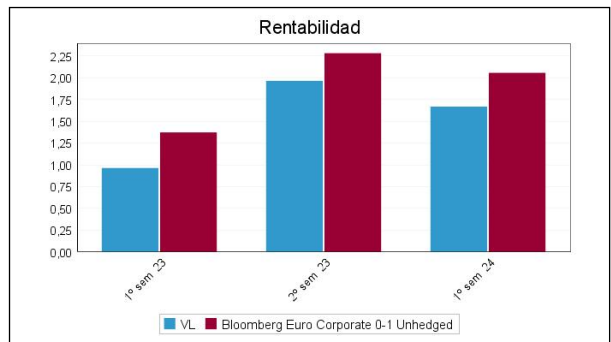
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,23 | 0,16 | 0,24 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| Bloomberg Euro Corporate 0-1 Unhedged | 0,14 | 0,12 | 0,16 | 0,18 | 0,14 | 0,23 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,00 | 0,00 | 0,03 | 0,05 | | 0,05 | | | |

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

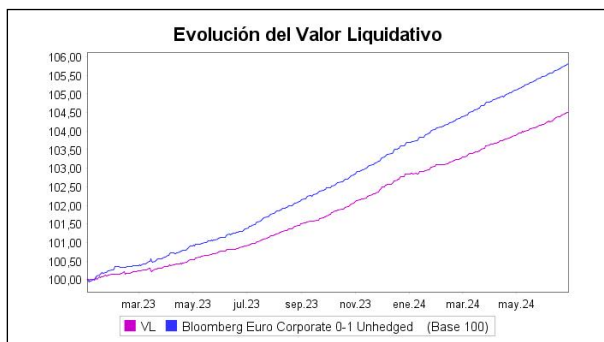
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

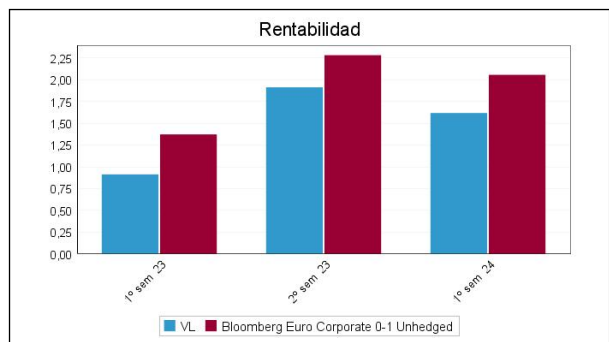
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 76.670 | 98,39 | 66.004 | 97,96 |
| * Cartera interior | 54.829 | 70,36 | 48.985 | 72,70 |
| * Cartera exterior | 20.806 | 26,70 | 16.310 | 24,21 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.035 | 1,33 | 708 | 1,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.351 | 1,73 | 1.593 | 2,36 |
| (+/-) RESTO | -98 | -0,13 | -220 | -0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 77.924 | 100,00 % | 67.377 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 67.377 | 43.834 | 67.377 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 12,97 | 40,00 | 12,97 | -58,24 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,62 | 1,93 | 1,62 | 7,98 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,86 | 2,17 | 1,86 | 10,07 |
| + Intereses | 1,94 | 1,89 | 1,94 | 31,61 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,08 | 0,31 | -0,08 | -132,10 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -133,71 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,03 | 0,00 | -87,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,24 | -0,25 | -0,24 | 26,40 |
| - Comisión de gestión | -0,19 | -0,20 | -0,19 | 28,15 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 27,24 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | -0,01 | 0,00 | 8,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -467,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 7,91 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 77.924 | 67.377 | 77.924 | |

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

3. Inversiones financieras

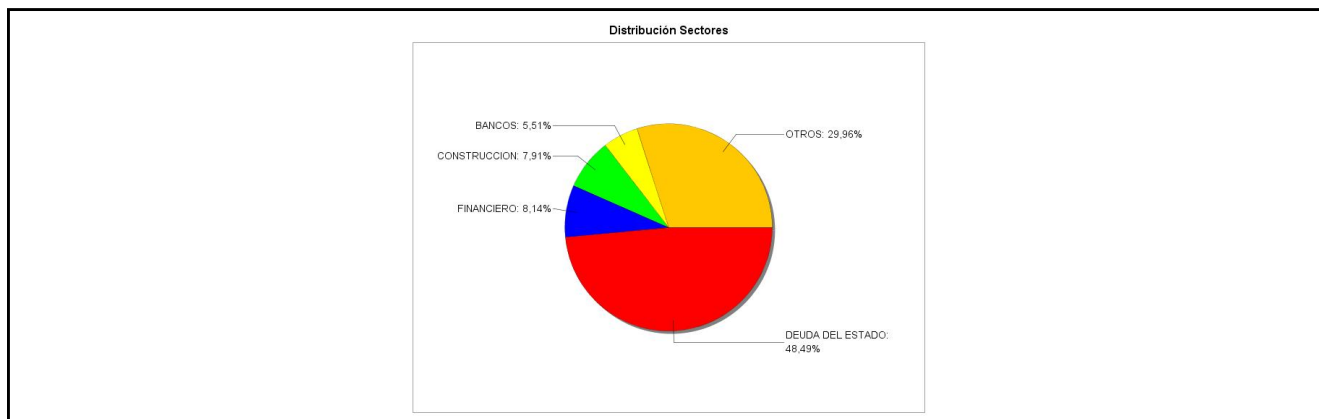
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------------------|
| Obgs. Philip Morris 2,75% 19/03/25 | C/ Compromiso | 993 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 993 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 993 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 24.535,12 en miles de durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1.982,54 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy

agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro Corporate 0-1 year Total Return Unhedged EUR (I36274EU Index, en Bloomberg). Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos, mientras que la rentabilidad de la letra del tesoro español a un año, a cierre del semestre, es del 3,5%.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio se ha situado en 73,704 millones de euros frente a 3,715 millones de euros del 2023.

El número de partícipes ha pasado de 650 a 825.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes ha pasado de 6 a 2.

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

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,18% del patrimonio medio frente al 0,12% de 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,62% a lo largo del periodo frente a 2,85% y a 1,73% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora, respectivamente.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

El apalancamiento no ha superado el 10%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad del compartimento ha sido de 0,21% frente al 0,24% del 2023. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este compartimento no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2850597126 - PAGARE ACS 4,00 2024-09-24 | EUR | 991 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| ES05050720V8 - PAGARE Pikolin SA 5,55 2024-11-18 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0521975419 - PAGARE PGA CAF 4,14 2024-10-18 | EUR | 197 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS2841148682 - PAGARE Grupo Ferrovial 3,89 2024-09-09 | EUR | 495 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| ES0505457541 - PAGARE Ormazabal Electric 4,10 2024-09-16 | EUR | 99 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0583746567 - PAGARE VIDRALAL 4,24 2024-12-11 | EUR | 294 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| XS2833399806 - PAGARE ACS 4,30 2024-08-30 | EUR | 991 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| ES0513495XZ1 - PAGARE SCF 3,80 2024-12-04 | EUR | 1.473 | 1,89 | 0 | 0,00 |
| XS2838892623 - PAGARE Abertis Infraestruct 4,06 2024-09-25 | EUR | 494 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505287831 - PAGARE Aedas Homes 4,81 2024-11-15 | EUR | 588 | 0,75 | 0 | 0,00 |
| ES0505718223 - PAGARE Pagarés Cesce 4,31 2025-02-17 | EUR | 98 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0578165823 - PAGARE Técnicas Reunidas 5,88 2024-11-27 | EUR | 681 | 0,87 | 0 | 0,00 |
| ES0505075400 - PAGARE Euskaltel SA 5,11 2024-12-27 | EUR | 487 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505394678 - PAGARE Tsk Electrónica y E 5,63 2024-10-21 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505122400 - PAGARE METROVACESA 4,34 2024-11-22 | EUR | 490 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505130635 - PAGARE Global Dominion Acce 4,98 2025-02-14 | EUR | 483 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| XS2813810830 - PAGARE IBERDROLA 4,46 2024-07-30 | EUR | 495 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| ES05133771H1 - PAGARE Bco. Cooperativo 3,88 2024-09-06 | EUR | 987 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| ES05846960D7 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,54 2025-01-13 | EUR | 483 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0505604340 - PAGARE Ontime Corp 5,44 2024-09-16 | EUR | 492 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0583746559 - PAGARE VIDRALAL 4,24 2024-09-11 | EUR | 197 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS2819786919 - PAGARE FCC 4,37 2024-10-09 | EUR | 295 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| ES05297433F4 - PAGARE ELECENOR 4,36 2024-07-29 | EUR | 594 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| ES0582870N41 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,90 2025-04-29 | EUR | 478 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| ES0582870N17 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,74 2024-11-15 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0505457533 - PAGARE Ormazabal Electric 4,27 2024-07-08 | EUR | 99 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| ES0584696993 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,51 2024-10-14 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0583746542 - PAGARE VIDRALAL 4,20 2024-07-11 | EUR | 396 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| PTME1RJMO093 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,47 2024-07-04 | EUR | 492 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505075343 - PAGARE Euskaltel SA 5,84 2024-11-26 | EUR | 96 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,81 2024-09-27 | EUR | 97 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0505075301 - PAGARE Euskaltel SA 5,63 2024-09-27 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| XS2793130464 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-26 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505438517 - PAGARE Urbaser 4,80 2024-09-25 | EUR | 977 | 1,25 | 0 | 0,00 |
| ES05050720S4 - PAGARE Pikolin SA 5,82 2024-09-16 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0505122392 - PAGARE METROVACESA 4,43 2024-10-18 | EUR | 390 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| ES0505047896 - PAGARE BARCELÓ 4,70 2024-09-16 | EUR | 196 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0584696902 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,63 2024-09-13 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0521975393 - PAGARE PGA CAF 4,35 2024-07-12 | EUR | 394 | 0,51 | 0 | 0,00 |
| XS2784402658 - PAGARE Cie Automotive SA 4,50 2024-09-12 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 4,25 2024-07-12 | EUR | 198 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| ES0505130601 - PAGARE Global Dominion Acce 5,05 2024-11-15 | EUR | 389 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2767313195 - PAGARE SOL MELIA 4,60 2024-08-13 | EUR | 489 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0582870M75 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 4,82 2024-09-13 | EUR | 487 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0505223216 - PAGARE Gestamp Auto 5,07 2024-07-11 | EUR | 392 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2755132458 - PAGARE AMADEUS IT GROUP SA 3,99 2024-10-23 | EUR | 484 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ES0505047821 - PAGARE BARCELÓ 4,68 2024-10-09 | EUR | 290 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ES05297432V3 - PAGARE ELECENOR 4,46 2024-03-01 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 0,29 |
| ES0537650386 - PAGARE FLUIDRA 4,88 2024-03-27 | EUR | 0 | 0,00 | 494 | 0,73 |
| ES0505613275 - PAGARE OK Mobility Group 5,45 2024-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,44 |
| ES0505122343 - PAGARE METROVACESA 4,77 2024-04-18 | EUR | 0 | 0,00 | 492 | 0,73 |
| XS2696066906 - PAGARE IBERDROLA 4,02 2024-01-22 | EUR | 0 | 0,00 | 498 | 0,74 |
| ES0583746500 - PAGARE VIDRALAL 4,30 2024-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,29 |
| ES0505047904 - PAGARE BARCELÓ 4,73 2024-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,73 |
| ES0521975369 - PAGARE PGA CAF 4,62 2024-04-02 | EUR | 0 | 0,00 | 592 | 0,88 |
| ES0505457491 - PAGARE Ormazabal Electric 4,92 2024-03-11 | EUR | 0 | 0,00 | 395 | 0,59 |
| FR0128349232 - PAGARE ACS 4,09 2024-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 994 | 1,48 |
| XS2724961961 - PAGARE FCC 4,83 2024-04-22 | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 0,73 |
| ES05297432T7 - PAGARE ELECENOR 4,52 2024-02-19 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,74 |
| ES0584696852 - PAGARE Masmovil Ibercom 5,92 2024-05-14 | EUR | 0 | 0,00 | 487 | 0,72 |
| ES0505122350 - PAGARE METROVACESA 5,01 2024-05-16 | EUR | 0 | 0,00 | 488 | 0,72 |
| ES0583746492 - PAGARE VIDRALAL 4,28 2024-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 0,15 |
| XS2715953795 - PAGARE Grupo Accional 4,98 2024-05-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.466 | 2,18 |
| ES0521975351 - PAGARE PGA CAF 4,61 2024-03-11 | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 0,73 |
| ES05051138A6 - PAGARE Corte Ingles 4,30 2024-01-30 | EUR | 0 | 0,00 | 495 | 0,73 |
| ES0582870M18 - PAGARE Sacyr Vallehermoso 5,07 2024-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 490 | 0,73 |
| ES0513689D15 - PAGARE BANKINTER S.A. 4,24 2024-07-22 | EUR | 485 | 0,62 | 486 | 0,72 |
| ES0505394629 - PAGARE Tsk Electrónica y E 6,00 2024-05-22 | EUR | 0 | 0,00 | 485 | 0,72 |
| ES0505075228 - PAGARE Euskaltel SA 5,67 2024-02-28 | EUR | 0 | 0,00 | 982 | 1,46 |
| XS2707671926 - PAGARE IBERDROLA 4,08 2024-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 984 | 1,46 |
| ES0505287633 - PAGARE Aedas Homes 5,69 2024-03-22 | EUR | 0 | 0,00 | 489 | 0,73 |
| ES0513495XG1 - PAGARE SCF 2,82 2024-06-12 | EUR | 0 | 0,00 | 487 | 0,72 |
| PTME1NJMO089 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 6,78 2024-04-04 | EUR | 0 | 0,00 | 485 | 0,72 |

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA | | 20.807 | 26,70 | 16.310 | 24,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 20.807 | 26,70 | 16.310 | 24,20 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 75.636 | 97,01 | 65.295 | 96,91 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / UROLA

Fecha de registro: 02/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,79 | 1,22 | 0,79 | 3,34 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,55 | 0,50 | 1,55 | 1,77 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 1.684.228,88 | 1.728.847,82 | 17 | 17 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 24.074,95 | 1.222,47 | 7 | 5 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,45 | 0,00 | 0,45 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,81 | 0,00 | 0,81 | 0,81 | 0,00 | 0,81 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,69 | 1,29 | 6,32 | 5,71 | -0,82 | 8,39 | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,94 | 4,71 | 5,14 | 5,64 | 4,86 | 4,42 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/UROLA | 4,78 | 4,98 | 4,57 | 5,15 | 4,80 | 5,01 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,17 | 3,17 | 3,05 | 3,52 | | 3,52 | | | |

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

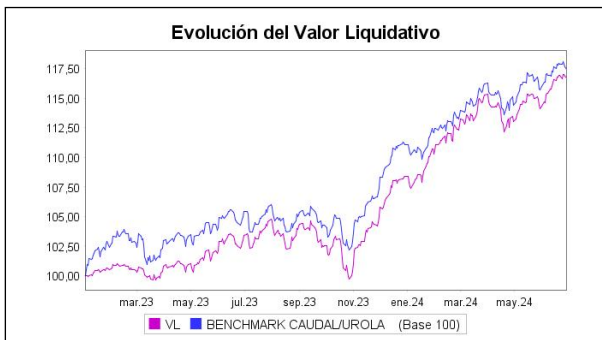
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,26 | 1,01 | 0,09 | | |

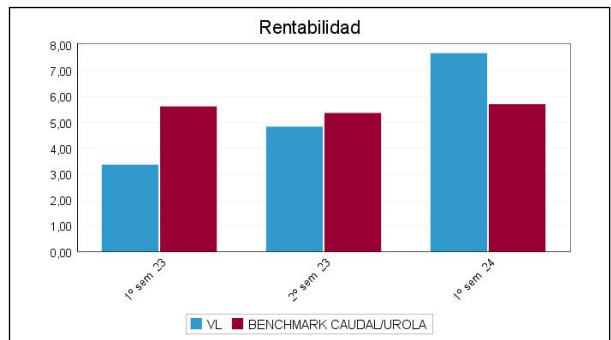
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,94 | 4,71 | 5,14 | 5,64 | 4,86 | 4,42 | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | 13,96 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | 0,88 | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/UROLA | 4,78 | 4,98 | 4,57 | 5,15 | 4,80 | 5,01 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,22 | 3,22 | 3,11 | 3,57 | | 3,57 | | | |

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

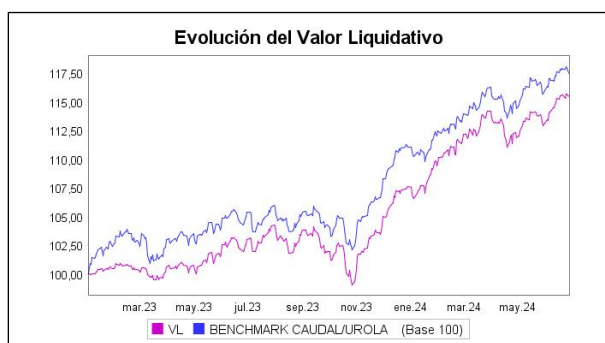
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

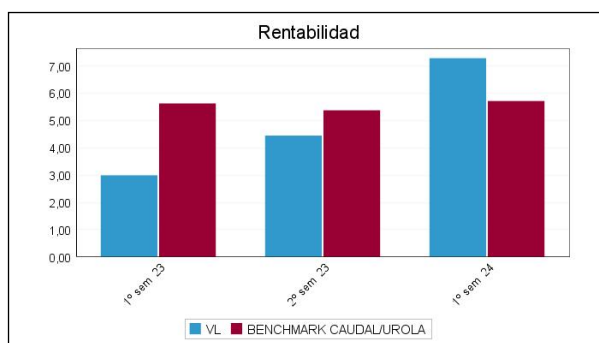
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 19.795 | 99,30 | 18.398 | 98,11 |
| * Cartera interior | 300 | 1,50 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 19.495 | 97,80 | 18.398 | 98,11 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 182 | 0,91 | 301 | 1,61 |
| (+/-) RESTO | -44 | -0,22 | 53 | 0,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 19.934 | 100,00 % | 18.752 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 18.752 | 18.107 | 18.752 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,32 | -1,24 | -1,32 | 14,31 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,40 | 4,81 | 7,40 | 65,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,98 | 5,37 | 7,98 | 59,95 |
| + Intereses | 0,03 | 0,01 | 0,03 | 145,11 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,36 | 0,00 | -99,93 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,07 | 0,13 | -0,07 | -157,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 8,00 | 4,85 | 8,00 | 77,56 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -91,92 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,58 | -0,56 | -0,58 | 11,83 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -0,45 | 6,63 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 6,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -21,65 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -467,13 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,08 | -0,05 | -0,08 | 70,17 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1.179,12 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -18.345,55 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 19.934 | 18.752 | 19.934 | |

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

3. Inversiones financieras

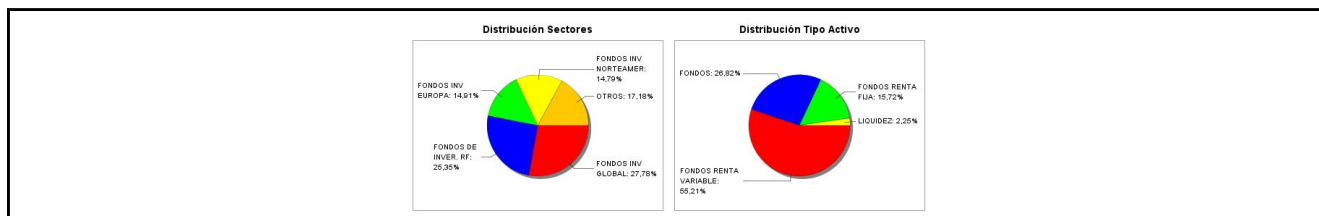
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24 | 987 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24 | 1.409 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2396 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2396 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, dirigiendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían

impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

Tressis Caudal Urola FI, ha registrado un buen resultado durante la primera parte del ejercicio, alcanzado una rentabilidad neta de comisiones del 7,29% en la clase R y un 7,69% en la clase I. Su índice de referencia (50% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 35% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR + 15% MSCI Europe Net Total Return Index) ha registrado una rentabilidad de 6,22%. Y eso a pesar de que el empeoramiento de las expectativas de reducción de tipos de interés ha perjudicado al mercado, suponiendo un comportamiento negativo en casi todo el mercado de renta fija.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas

gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

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

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 0,275 millones de euros frente a 0,013 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 5 a 7.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes se ha mantenido en 17.

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

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,50% del patrimonio medio frente al 1,01% del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,29% a lo largo del periodo frente a 7,58% y a 5,40% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,69% a lo largo del periodo frente a 8,39% y a 5,40% del 2023 y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 4,94% frente al 4,42% del periodo anterior. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / DUERO

Fecha de registro: 31/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,45 | 2,14 | 1,45 | 2,92 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,36 | 1,68 | 2,36 | 1,99 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 746.552,19 | 570.349,65 | 4 | 3 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE BP | 908.746,39 | 492.012,52 | 16 | 8 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500000 | NO |
| CLASE R | 643.375,87 | 887.914,59 | 49 | 45 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,50 | 0,00 | 0,50 | 0,50 | 0,00 | 0,50 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE BP | | 0,74 | 0,00 | 0,74 | 0,74 | 0,00 | 0,74 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,87 | 0,00 | 0,87 | 0,87 | 0,00 | 0,87 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 7,50 | 1,33 | 6,09 | 5,80 | -0,77 | | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,12 | 5,10 | 5,13 | 6,29 | 5,64 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/DUERO | 5,34 | 5,19 | 5,50 | 5,56 | 5,73 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,80 | 3,80 | 3,81 | | | | | | |

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

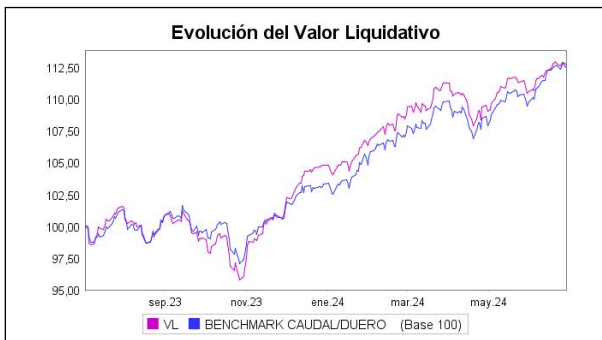
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

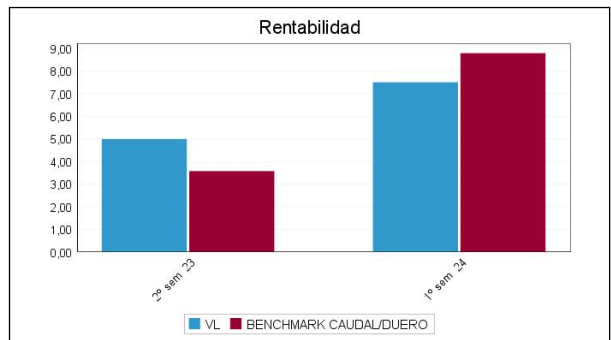
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE BP .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,12 | 5,10 | 5,13 | 6,29 | 5,64 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/DUERO | 5,34 | 5,19 | 5,50 | 5,56 | 5,73 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,84 | 3,84 | 3,84 | | | | | | |

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

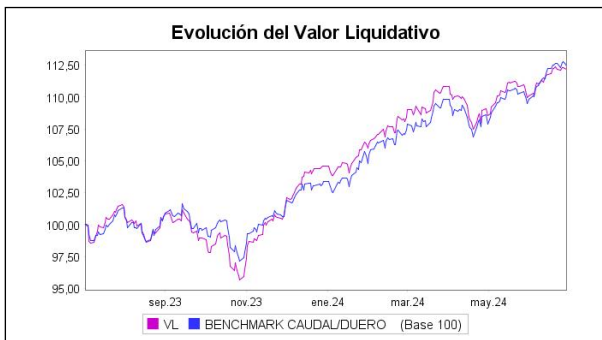
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

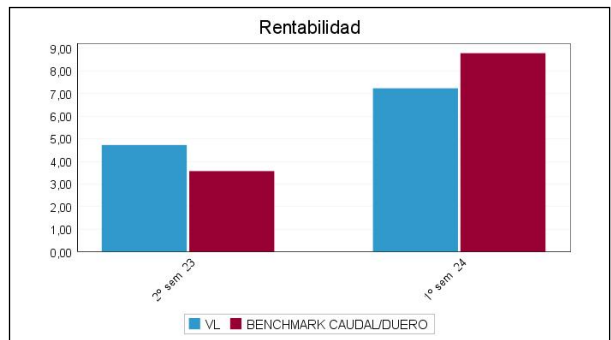
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,12 | 5,10 | 5,13 | 6,29 | 5,64 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/DUERO | 5,34 | 5,19 | 5,50 | 5,56 | 5,73 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,86 | 3,86 | 3,81 | | | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,16 | 0,59 | 0,51 | 0,53 | 0,53 | 1,74 | | | |

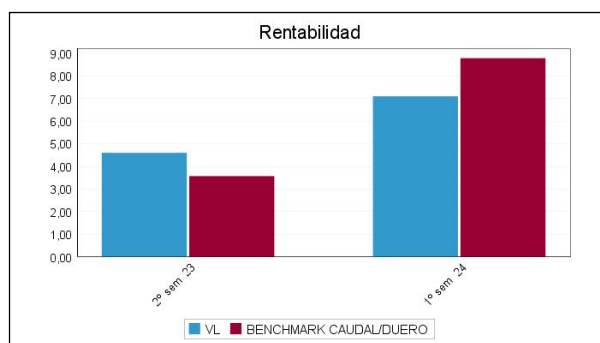
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 26.997 | 100,92 | 20.845 | 97,86 |
| * Cartera interior | 430 | 1,61 | 2.818 | 13,23 |
| * Cartera exterior | 26.567 | 99,31 | 18.027 | 84,63 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 25 | 0,09 | 499 | 2,34 |
| (+/-) RESTO | -271 | -1,01 | -44 | -0,21 |
| TOTAL PATRIMONIO | 26.751 | 100,00 % | 21.300 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

3. Inversiones financieras

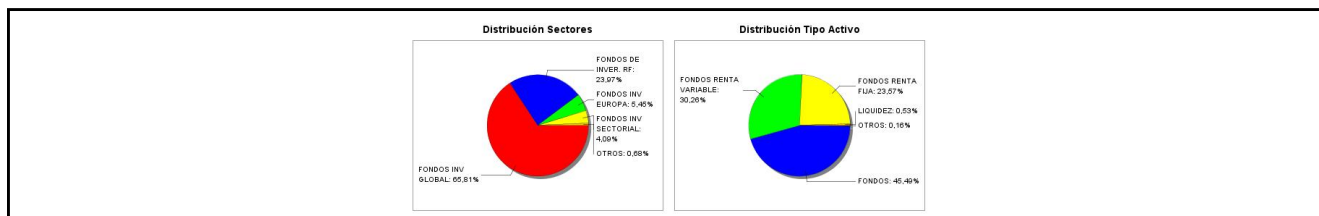
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 430 | 1,61 | 2.000 | 9,38 |
| TOTAL RENTA FIJA | 430 | 1,61 | 2.000 | 9,38 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 818 | 3,84 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 430 | 1,61 | 2.818 | 13,22 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 26.568 | 99,31 | 18.027 | 84,62 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 26.568 | 99,31 | 18.027 | 84,62 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 26.998 | 100,92 | 20.845 | 97,84 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Indice MSCI Europe EUR Net Total Return | C/ Futuro s/MSCI Europe 09/24 | 308 | Inversión |
| MSCI World Index EURO | C/ Futuro s/MSCI World Euro 09/24 | 588 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 896 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 896 | |

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de repo, alcanzan un importe de 68.270,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 50,05 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 42.713,83 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico

mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones

corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto 40% Bloomberg Global Aggregate 3-5 Year Total Return Index Value hedged EUR + 60% MSCI World Net Total Return EUR.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 7,679 millones de euros frente a 9,895 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 45 a 49.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes ha pasado de 3 a 4.

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

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

Clase BP

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

El número de partícipes ha pasado de 8 a 16.

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

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 1,03 % del patrimonio medio frente al 1,38 % del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 7,10 % a lo largo del periodo frente al 7,84 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,12% frente al 5,10% del primes trimestre. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones pérdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / ARLANZA

Fecha de registro: 14/04/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,66 | 0,89 | 0,66 | 1,20 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,04 | 2,15 | 2,04 | 3,45 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 964.190,89 | 947.856,09 | 8 | 6 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1500000 | NO |
| CLASE R | 1.500.751,80 | 962.597,92 | 136 | 61 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 8,76 | 1,04 | 7,64 | 5,67 | 0,63 | | | | |

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,64 | 5,42 | 5,81 | 5,68 | 4,90 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA | 6,02 | 5,83 | 6,21 | 6,48 | 6,80 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,17 | 3,17 | 2,84 | | | | | | |

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

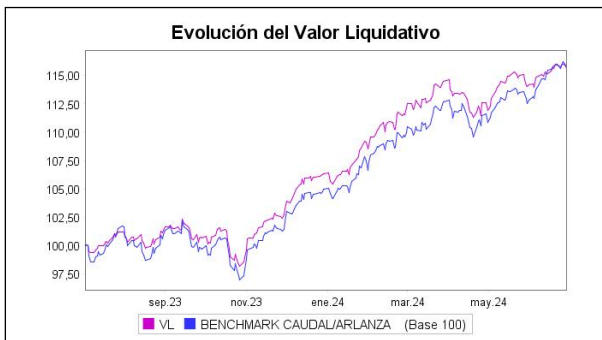
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

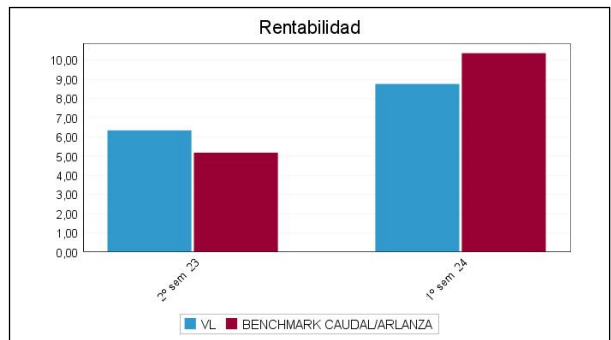
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,64 | 5,42 | 5,81 | 5,68 | 4,90 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/ARLANZA | 6,02 | 5,83 | 6,21 | 6,48 | 6,80 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,25 | 3,25 | 2,92 | | | | | | |

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

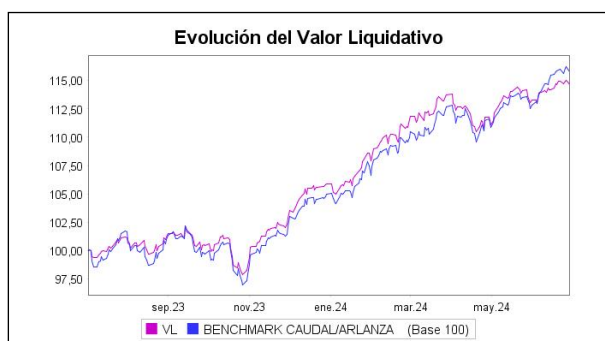
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,92 | 0,46 | 0,46 | 0,47 | 0,42 | 1,38 | | | |

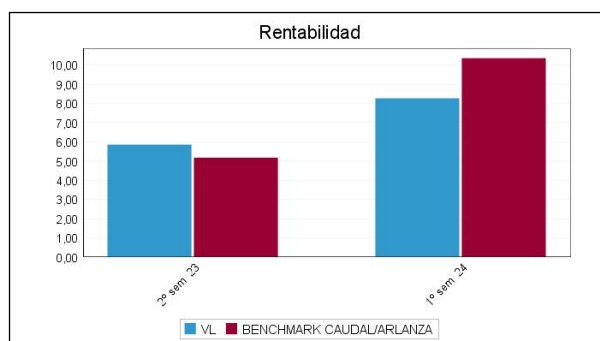
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 28.556 | 99,70 | 18.654 | 91,08 |
| * Cartera interior | 1.098 | 3,83 | 342 | 1,67 |
| * Cartera exterior | 27.393 | 95,64 | 18.277 | 89,23 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 65 | 0,23 | 35 | 0,17 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 132 | 0,46 | 1.761 | 8,60 |
| (+/-) RESTO | -47 | -0,16 | 68 | 0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 28.641 | 100,00 % | 20.482 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 20.482 | 8.195 | 20.482 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 23,92 | 91,78 | 23,92 | -45,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,72 | 8,54 | 7,72 | 90,38 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,51 | 9,19 | 8,51 | 94,75 |
| + Intereses | 0,35 | 0,40 | 0,35 | 84,38 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,10 | 0,24 | 391,99 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,03 | 0,49 | -0,03 | -114,21 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,84 | 3,36 | 2,84 | 78,12 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,14 | -0,04 | -0,14 | 709,35 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 5,29 | 4,82 | 5,29 | 130,84 |
| ± Otros resultados | -0,04 | 0,06 | -0,04 | -257,86 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,78 | -0,66 | -0,78 | 151,59 |
| - Comisión de gestión | -0,60 | -0,49 | -0,60 | 158,73 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 108,49 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,03 | -0,01 | -8,55 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 138,59 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,10 | -0,13 | 176,05 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 28.641 | 20.482 | 28.641 | |

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

3. Inversiones financieras

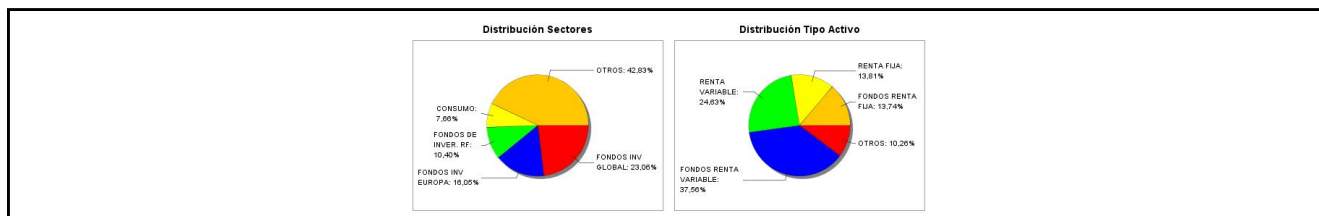
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 800 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 800 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 298 | 1,04 | 342 | 1,67 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 298 | 1,04 | 342 | 1,67 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.098 | 3,83 | 342 | 1,67 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.955 | 13,80 | 2.396 | 11,71 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.955 | 13,80 | 2.396 | 11,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.758 | 23,59 | 4.225 | 20,63 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.758 | 23,59 | 4.225 | 20,63 |
| TOTAL IIC | 16.665 | 58,18 | 11.648 | 56,88 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 27.378 | 95,57 | 18.269 | 89,22 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 28.475 | 99,40 | 18.611 | 90,89 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24 | 1.484 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24 | 2.349 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 3833 | |
| TOTAL DERECHOS | | 3833 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 19.423,11 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos

básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 yr Total Return Index Value Unhedged EUR + 70% MSCI All Countries World Index Net Total Return EUR.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 17,356 millones de euros frente a 10,281 millones de euros del semestre anterior.

El número de partícipes ha pasado de 61 a 136.

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

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

Clase I

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

El número de partícipes ha pasado de 6 a 8.

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

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,48% del patrimonio medio frente al 0,65% del 2023.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 8,27% a lo largo del periodo frente a 7,84% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,64% frente al 5,42% del primer trimestre. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

valor a cada una de las IIC gestionadas.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / GENIL

Fecha de registro: 28/04/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,56 | 1,29 | 0,56 | 1,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,97 | -0,68 | 1,97 | 0,46 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 5,18 | 5,11 | 5,20 | 5,23 | 4,74 | | | | |
| Ibex-35 | 13,19 | 14,40 | 11,83 | 12,11 | 12,15 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,48 | 0,42 | 0,54 | 0,43 | 0,65 | | | | |
| BENCHMARK CAUDAL/GENIL | 5,11 | 5,36 | 4,84 | 5,69 | 6,63 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,78 | 3,78 | | | | | | | |

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

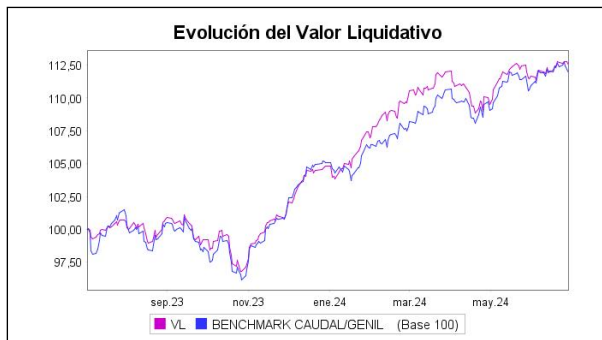
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

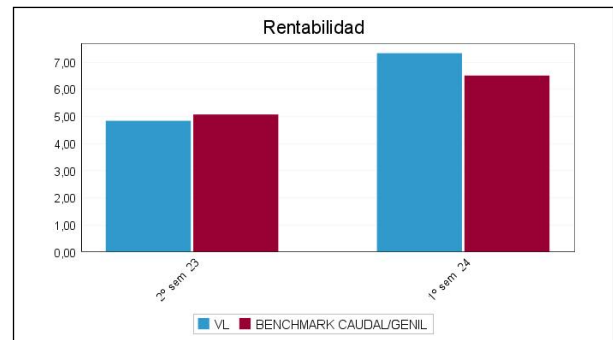
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 7.222 | 99,52 | 5.183 | 96,14 |
| * Cartera interior | 543 | 7,48 | 110 | 2,04 |
| * Cartera exterior | 6.665 | 91,84 | 5.064 | 93,93 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 14 | 0,19 | 9 | 0,17 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 44 | 0,61 | 202 | 3,75 |
| (+/-) RESTO | -9 | -0,12 | 6 | 0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.257 | 100,00 % | 5.391 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 5.391 | 4.318 | 5.391 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 22,66 | 17,00 | 22,66 | 78,11 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,76 | 5,62 | 6,76 | 60,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,42 | 6,31 | 7,42 | 57,15 |
| + Intereses | 0,34 | 0,36 | 0,34 | 25,48 |
| + Dividendos | 0,33 | 0,12 | 0,33 | 261,80 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,35 | -0,02 | -108,08 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,99 | 3,22 | 3,99 | 65,68 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,11 | 0,00 | -0,11 | 2.907,86 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,89 | 2,29 | 2,89 | 68,82 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,03 | 0,00 | -110,96 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,66 | -0,69 | -0,66 | 28,72 |
| - Comisión de gestión | -0,45 | -0,45 | -0,45 | 31,80 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 31,80 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,12 | -0,03 | -60,28 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 69,97 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,13 | -0,07 | -0,13 | 152,97 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.257 | 5.391 | 7.257 | |

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

3. Inversiones financieras

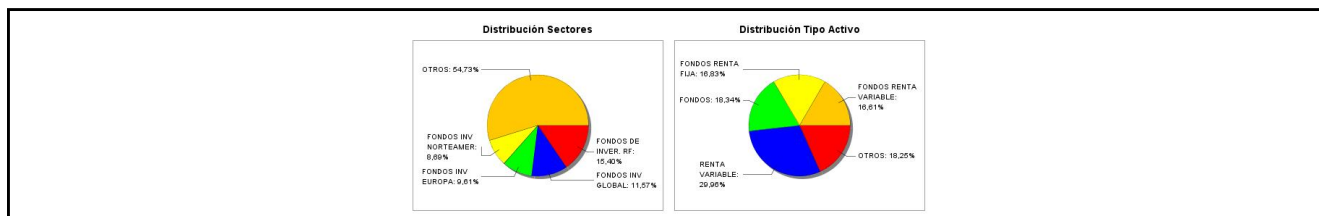
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5300 08/24 | 495 | Inversión |
| Standard & Poors 500 | C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5100 08/24 | 470 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 964 | |
| TOTAL DERECHOS | | 964 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 2.906,23 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 4.158,40 en miles de euros durante el período de este informe.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito

político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y México en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto 40% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index Value Unhedged EUR + 30% MSCI ACWI Net Total Return EUR Index + 30% MSCI Europe Net Total Return Index.

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

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

El número de partícipes ha pasado de 25 a 69.

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

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

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

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 5,18% frente al 5,11% del primer semestre. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año. dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las “siete magníficas”. La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones pérdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 |
| ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,50]2024-07-01 | EUR | 475 | 6,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 475 | 6,55 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 475 | 6,55 | 0 | 0,00 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN | EUR | 0 | 0,00 | 63 | 1,17 |

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

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

TRESSIS CAUDAL / GUALIJA

Fecha de registro: 19/04/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 162.618,69 | | 3 | | EUR | 0,00 | | 1500000 | NO |
| CLASE R | 5.013,63 | | 2 | | EUR | 0,00 | | 10 | NO |

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,11 | 0,00 | 0,11 | 0,11 | 0,00 | 0,11 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,26 | 0,00 | 0,26 | 0,26 | 0,00 | 0,26 | patrimonio | 0,01 | 0,01 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

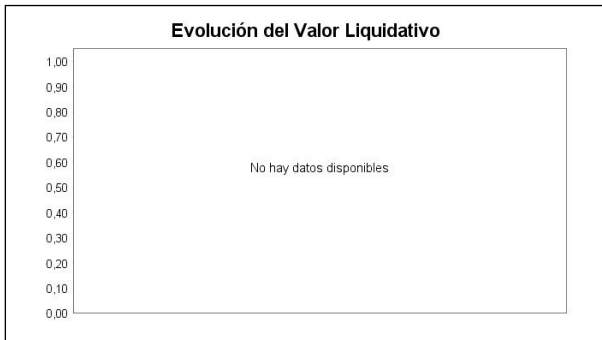
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

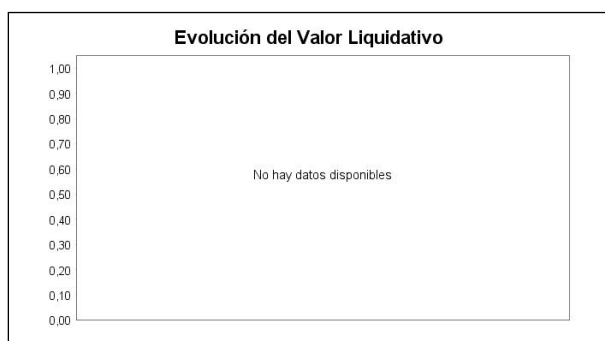
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 15.596 | 252 | 0,89 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 78.828 | 731 | 5,40 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Internacional | 48.463 | 1.449 | 10,55 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 479.184 | 5.809 | 7,84 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 124.992 | 1.386 | 1,73 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 747.064 | 9.627 | 6,59 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.656 | 99,22 | | |
| * Cartera interior | 1.018 | 60,99 | | |
| * Cartera exterior | 635 | 38,05 | | |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,18 | | |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 15 | 0,90 | | |
| (+/-) RESTO | -1 | -0,06 | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.669 | 100,00 % | | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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

3. Inversiones financieras

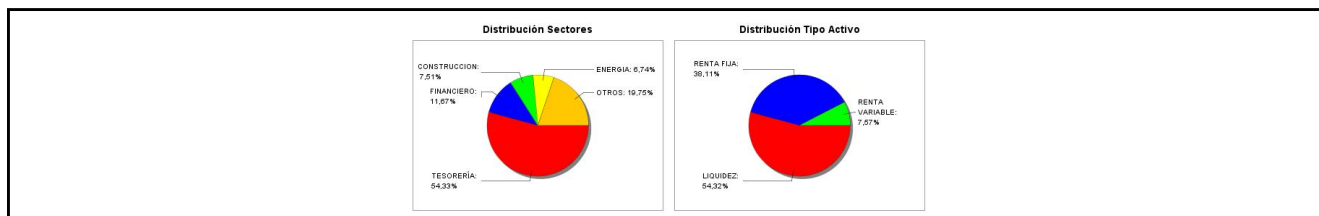
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.
 - a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El año 2023 finalizaba con un intenso debate sobre si la economía iba a lograr un aterrizaje suave, o si, por lo contrario, comenzaría un periodo de fuerte recesión económica. Las expectativas de descenso de tipos de interés eran muy agresivas, mientras los indicadores macro eran todavía confusos. El escenario, por tanto, apuntaba hacia un contexto de desaceleración económica consecuencia de las contundentes subidas de tipos de interés iniciadas un año y medio antes. Esta situación enlazada con una inflación cada vez más contenida, que empezaba a desvelar futuros movimientos a la baja del precio del dinero en 2024 por parte de los Bancos Centrales, pero como decimos con excesivo optimismo. No obstante, como sucede con la mayoría de los pronósticos, al final la realidad se impone, vistiéndose de un desempeño económico mucho mejor de lo esperado, sobre todo en EE.UU., corrigiendo como respuesta las agresivas previsiones de bajadas de tipos, descontadas al finalizar 2023.

Durante el primer trimestre, se sucedieron revisiones al alza del crecimiento económico en casi todas las zonas geográficas, por diversos organismos económicos, que continuaron en el transcurso del segundo trimestre, alejando como decimos las mayores actuaciones de relajación monetaria previstas anteriormente. La excepción fue China que mostraba de nuevo cierta debilidad económica y muchos interrogantes, no traducido al contexto de su sistema financiero, que indudablemente estaba recogiendo la fuerte crisis del sector inmobiliario. Las autoridades chinas han lanzado nuevos paquetes de estímulos financieros en su afán de reflotar su economía lo más rápido posible. Pero ahí siguen las incertidumbres.

Por otro lado, aunque Estados Unidos lideraba la recuperación económica a nivel mundial, la Eurozona daba señales todavía de abatimiento, cuyo crecimiento estimado para 2024 se sitúa por debajo del 1% en 2024 (fuente FMI), especialmente afectado por la debilidad de la economía alemana, que se veía todavía impactada por el conflicto en Ucrania. El resto de los países iban recuperando ritmo, especialmente los países periféricos, donde España lideraba igualmente las mejores previsiones, acompañada de Portugal y Grecia. Japón se veía sumida en una intensa crisis cambiaria, con una fuerte depreciación del Yen, que obligaba a una primera subida de tipos después de muchísimos años de tasas negativas tras un prolongado periodo deflacionario. Mientras en Reino Unido se enlazaba crisis tras crisis de los Tories, circunstancia que llevaba a una nueva convocatoria de comicios electorales al comienzo del verano, digiriendo todavía los últimos coletazos del Brexit, seguramente.

Respecto de la inflación, su evolución ha sido muy positiva durante la primera parte del año, continuando la buena tendencia que arrancaba en el verano de 2022. Tras unos niveles superiores al 10%, la evolución de los precios en el concierto internacional ha convergido por debajo del 3%, acompañando una corrección de precios energéticos que iniciaron previamente una espiral alcista a partir del comienzo de la guerra en Ucrania. La bajada de precios ha sido significativa en todos los países, aunque la presión de los salarios y por tanto de los servicios, fruto de una inflación de segunda vuelta, ha encarecido la inflación subyacente, mostrándose más rígida en su contención hacia el 2%, nivel objetivo de los principales bancos centrales.

Bajo este panorama, el comportamiento de los mercados durante el primer semestre de 2024, especialmente en el capítulo de los activos de riesgo, ha sido muy positivo en términos de rentabilidad para la renta variable y, en concreto, para Estados Unidos, la tecnología e incluso dentro de los mercados de renta fija, los bonos de baja calidad crediticia o "High Yield", cuyos principales índices se han revalorizado en torno al 3% en un escenario de retrocesos generalizados de las cotizaciones de la Deuda Pública y las emisiones privadas.

Las mejores perspectivas económicas y la evolución de la inflación, aunque han reducido las expectativas de bajadas de tipos, han aflorado una complacencia significativa entre los inversores, que han mostrado mayor predisposición a invertir en sectores de alto crecimiento como la tecnología (7 magníficos), pagando incluso altos multiplicadores. Parece que las elevadas valoraciones de NVIDIA, Microsoft o Meta no han hecho mella en los mercados, empujando sus cotizaciones hacia máximos históricos jornada tras jornada. Existe una carrera por posicionarse en un punto de partida ventajoso dentro de un nuevo entorno caracterizado por una nueva variable: la Inteligencia Artificial, que parece que va a revolucionar la actuación socio-económica en todos sus ámbitos y las formas de hacer negocios y gestionar las empresas. Los inversores piensan que estamos ante la aparición de una nueva fuente "disruptiva" de gran calado, comparable a la aparición de internet, que va a cambiar el comportamiento de la sociedad desde sus cimientos.

Así las cosas, los principales índices de renta variable cerraban el semestre con rentabilidades muy positivas en el caso de EE.UU. (S&P +15% y Nasdaq +20%) y más moderadas en Europa en el entorno del 8%, aproximadamente, aunque algún indicador como el CAC francés se quedaba prácticamente plano, quizás descontando un panorama incierto en el ámbito político. Japón se apuntaba al rally con mejoras también cercanas al 20%, mientras que las bolsas de Asia se veían impactadas por la crisis de China y Latinoamérica registraba resultados encontrados, con Brasil y Méjico en cifras sustancialmente negativas.

A excepción de los activos de alto riesgo (High Yield) como señalamos anteriormente, los mercados de renta fija han tenido un comportamiento negativo, impactados por el desvanecimiento de las bajadas de tipos de interés, descontadas al finalizar 2023. Únicamente el BCE dio un paso hacia adelante, realizando un primer movimiento de recorte de 25 puntos básicos en el transcurso del semestre, quizás apoyando los requerimientos de los alemanes demandando un entorno monetario más relajado una vez que la inflación tornaba claramente a la baja. Los descensos en Estados Unidos tampoco

han aparecido debido a la fortaleza de su economía y el empleo y seguramente por la cercanía de las elecciones presidenciales del próximo noviembre.

Como aspecto todavía relevante, no podemos olvidar el atractivo de las Letras del Tesoro que todavía reúne el interés entre los inversores, especialmente particulares, que subasta tras subasta se aprovechan de unas rentabilidades reales positivas, aspecto contemplado únicamente desde hace escasamente poco tiempo.

Para finalizar, únicamente resaltar la evolución positiva de los resultados de las empresas, que aunque ofrecen registros todavía escasos, tasas inferiores al 5%, prometen cifras prometedoras en los trimestres que vienen. Las operaciones corporativas empiezan a ser relevantes, veamos el ejemplo de la OPA de BBVA sobre Banco Sabadell o la operaciones corporativas de Naturgy o APPLUS, quizás determinado por una situación económica y empresarial más boyante, y una liquidez extremadamente elevada, tras los programas extraordinarios de estímulos financieros en el pasado por parte de los bancos centrales, tras la crisis del COVID. La contención de primas de riesgo que se encuentra en mínimos, ha facilitado igualmente una mayor predisposición para la financiación y el endeudamiento empresarial.

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

La categoría del fondo es

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del ejercicio 2024, la estrategia de inversión se ha vuelto un paso más conservadora, una vez que asistimos a una fuerte revalorización de todos los mercados durante los dos últimos meses del ejercicio anterior.

En renta fija, el posicionamiento en duración de las carteras se ha reducido en términos generales debido a la espiral alcista de cotizaciones que vimos antes de comenzar el ejercicio. En enero, las curvas descontaban varios movimientos a la baja de tipos de interés en 2024, incluso en algunos casos a partir de marzo, significando en algún caso hasta seis descensos consecutivos. No consideramos adecuado dicho escenario, inclinándonos hacia una corrección en 2024 de los mercados de renta fija, tal y como ha sucedido. En materia de crédito, la apuesta era igualmente conservadora, pensando que las primas de los emisores deberían ampliarse, en función de un deterioro de la economía. No ha sido el caso y los "spreads" se han mantenido en mínimos.

En el caso de la renta variable, la apuesta de nuevo se ha dirigido hacia los mercados americanos, a pesar de la valoración más atractiva que ha mostrado Europa. El fuerte crecimiento de los sectores de tecnología del Nasdaq, debido fundamentalmente al desarrollo de la IA, nos ha obligado a mantener posiciones, aún a pesar de los niveles alcanzados. La exposición en Japón ha sido neutral, mientras que en mercados emergentes ha sido escasa.

Con respecto al mercado de materias primas, la actuación ha sido de nuevo poco significativa.

Dentro de las carteras de activos multiactivos, se ha conservado la combinación de vehículos de inversión de diversas gestoras con larga experiencia y resultados sólidos, incluyendo tanto el posicionamiento en instrumentos de gestión activos y pasivos (fondos indexados y ETF, preferentemente).

Por último, el componente de sostenibilidad ocupa un espacio fundamental en nuestra estrategia de inversión y continúan ampliando su presencia en nuestra estrategia inversora.

c) Índice de referencia.

La gestión no tiene índice de referencia, el rendimiento de la letra del tesoro es 3.5%

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 50 millones de euros.
El número de partícipes es de 2.
El valor liquidativo ha finalizado en 9,9419 €.
Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,40% del patrimonio medio.

Clase I

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

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

No aplica.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

En noviembre 2024 se celebrarán las elecciones presidenciales estadounidenses, y uno de los mayores riesgos asociados para muchos inversores será una posible vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca. En ese hipotético caso, el déficit público, una posible reestructuración de la OTAN, el mercado energético, o las medidas arancelarias estarán presentes en la economía y los mercados financieros.

La actuación de los Bancos Centrales de cara a la segunda parte del año, dependiendo de la evolución de la economía y los precios, seguirá marcando la evolución de los mercados financieros. Se espera alguna bajada adicional por parte del BCE, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos seguramente no mueva ficha hasta pasadas las elecciones, cerca del final del año, aunque podría sorprender con un leve movimiento a la vuelta del verano. Además, seguiremos de cerca otros riesgos como los conflictos geopolíticos y la evolución de los déficits fiscales de los países.

Por el lado de los mercados, no se detectan todavía síntomas de cansancio en las subidas del sector de tecnología en renta variable, que quizás se acompañe del resto de sectores en el transcurso del segundo semestre, cuyas cotizaciones se han quedado paradas asistiendo a la escalada de las "siete magníficas". La liquidez es abundante y el sistema financiero está muy saneado, factores relevantes para un mayor soporte a los activos de riesgo. Esperamos igualmente, que los activos de renta fija igualmente mejoren de cara a la segunda parte del año y recuperen posiciones perdidas durante estos primeros meses.

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

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

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

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