

ADRIZA GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4634

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/07/2013

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,98	2,01	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	1,38	1,29	2,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	713.735,56	450.743,28	980	107	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	2.075.876,62	1.920.421,36	511	410	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	13.863	8.235	7.147	4.123
CLASE R	EUR	38.870	30.067	29.235	21.830

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	19,4227	16,2157	14,0401	12,1740
CLASE R	EUR	18,7248	15,7394	13,6903	11,9131

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,43	1,30	1,72	0,85	1,55	2,40	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,68	1,26	1,94	1,35	1,66	3,01	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	19,78	7,31	7,61	3,39	0,32	15,50	15,33	-10,80	-11,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	10-10-2025	-5,52	04-04-2025	-3,83	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,62	10-11-2025	2,81	12-05-2025	3,00	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,43	9,56	7,93	20,84	11,81	8,89	10,14	18,28	39,74
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	8,44	8,77	8,87	13,66	14,35	15,23	18,30

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,01	0,98	1,00

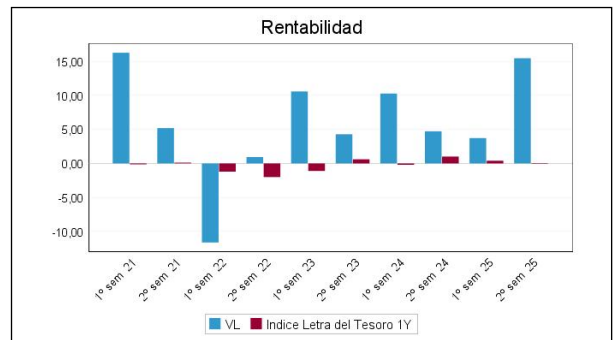
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	18,97	7,18	7,49	3,06	0,20	14,97	14,92	-11,24	-11,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	10-10-2025	-5,53	04-04-2025	-3,83	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,61	10-11-2025	2,86	12-05-2025	3,00	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,45	9,55	7,94	20,88	11,83	8,91	10,17	18,29	39,74
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,39	7,39	8,51	8,83	8,91	13,71	14,40	14,85	14,12

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

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

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

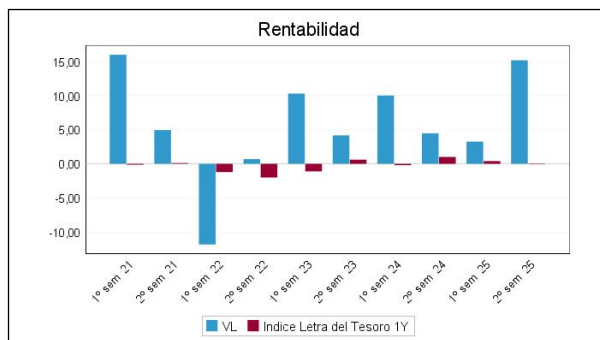
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	25.656	364	0,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	81.652	732	3,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	67.533	1.835	8,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	574.420	6.993	6,58
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	192.378	2.625	0,98
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	941.640	12.549	5,21

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.446	95,66	36.252	93,45
* Cartera interior	11.249	21,33	6.276	16,18
* Cartera exterior	39.138	74,22	29.911	77,10
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,11	65	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.615	3,06	1.445	3,72
(+/-) RESTO	672	1,27	1.097	2,83
TOTAL PATRIMONIO	52.733	100,00 %	38.794	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.794	38.302	38.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,63	-2,02	16,09	-1.063,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,15	3,30	18,31	403,16
(+) Rendimientos de gestión	16,28	4,34	21,57	339,78
+ Intereses	0,25	0,30	0,55	-0,14
+ Dividendos	0,42	0,85	1,24	-41,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-2,20	-1,56	-123,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,22	4,04	15,83	225,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,11	1,99	5,18	83,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	-0,28	0,78	-500,71
± Otros resultados	-0,11	-0,36	-0,45	-62,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,13	-1,05	-3,27	138,85
- Comisión de gestión	-1,89	-0,91	-2,88	143,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	19,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	12,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,05
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,06	-0,24	218,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.733	38.794	52.733	

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

3. Inversiones financieras

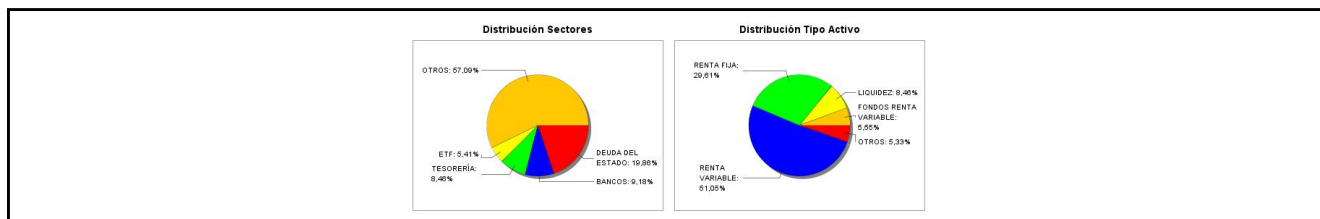
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.683	5,08	1.487	3,83
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.400	6,45	1.000	2,58
TOTAL RENTA FIJA	6.083	11,53	2.487	6,41
TOTAL RV COTIZADA	5.045	9,57	3.682	9,49
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	5.045	9,57	3.682	9,49
TOTAL IIC	121	0,23	108	0,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.249	21,33	6.276	16,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.933	24,53	10.031	25,86
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	12.933	24,53	10.031	25,86
TOTAL RV COTIZADA	21.870	41,47	16.129	41,54
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	21.870	41,47	16.129	41,54
TOTAL IIC	4.387	8,31	3.730	9,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.190	74,31	29.890	77,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.439	95,64	36.166	93,19

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 MINI S&P500 6900 06/26	295	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5700 06/26	399	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5750 03/26	288	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5500 03/26	275	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6800 03/26	290	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5700 03/26	285	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6900 12/26	597	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5700 12/26	570	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6900 03/26	298	Inversión
Total subyacente renta variable		3296	
TOTAL DERECHOS		3296	
Indice MSCI Singapore Free index	C/ Futuro s/MSCI SING IX 01/26	148	Inversión
Indice Hong Kong Hang Seng Index	C/ Futuro Hang Seng Index 01/26	283	Inversión
Accs. Micron Technology Inc. (USD)	V/ Opc. CALL Opción Call s/Micron Tech 300 03/26	128	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5400 06/26	461	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6000 06/26	512	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4600 06/26	644	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5000 06/26	700	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5250 03/26	262	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4975 03/26	498	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4600 03/26	460	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6150 03/26	524	Inversión
CAC 40 Index	V/ Futuro s/CAC 40 01/26	81	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 6000 03/26	300	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Utili 03/26	48	Inversión
Indice MSCI ACWI Index	C/ Futuro s/MSCI ASWI 03/26	267	Inversión
Indice MSCI Europe EUR Net Total Return	C/ Futuro s/MSCI Europe 03/26	40	Inversión
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 03/26	906	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 P&H Goods	C/ Futuro Stoxx 600 P&H 03/26	107	Inversión
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 03/26	674	Inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 03/26	1.009	Inversión
Indice IXC Health Care Select	C/ Futuro s/Mini XAV Health Care 03/26	1.332	Inversión
Indice Utilities Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAU Utilities 03/26	296	Inversión
Indice Consumer Discretionary Select Sec	C/ Futuro s/Mini IXR 03/26	546	Inversión
Indice Energy Select Sector	C/ Futuro s/Mini Energy 03/26	391	Inversión
Indice Technology Select Sector Index	C/ Futuro s/Mini Technology Select 03/26	1.481	Inversión
Indice Real Estate Sector	C/ Futuro MiniS&P Real Estate 03/26	169	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Food & Beverage	C/ Futuro Stoxx 600 Food&Beverage 03/26	94	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 Cons 03/26	212	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Stoxx 600 Healthcare	C/ Futuro Stoxx 600 Healthcare 03/26	390	Inversión
Indice Stoxx 600 Good & Services	C/ Futuro Stoxx 600 G&S 03/26	264	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Real State	C/ Futuro Stoxx 600 Real Est 03/26	92	Inversión
Indice S&P Communications Servi Select S	C/ Futuro s/Mini Communicat Serv 03/26	392	Inversión
Indice MSCI Japan Net TR	C/ Futuro s/MSCI Japan 03/26	277	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Technology	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Techn 03/26	417	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Telecom	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 03/26	75	Inversión
Indice S&P/ASX 200	C/ Futuro ASX SPI 200 03/26	122	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 7100 03/26	302	Inversión
MSCI World Index EURO	C/ Futuro s/MSCI World Euro 03/26	1.985	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	6.438	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Oil & Gas	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 03/26	398	Inversión
Standard & Poors 500 SPW	C/ Futuro s/S&P Emini 500 EW 03/26	133	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 Retail 03/26	48	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/26	432	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	292	Inversión
Nikkei 225	C/ Futuro Nikkei 225 OSE JPY 03/26	1.102	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	575	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/26	108	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4700 12/26	940	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4400 12/26	660	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5000 12/26	649	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 6050 03/26	523	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5500 03/26	476	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5500 12/26	951	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 5700 03/26	485	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call MINI S&P500 7750 12/26	330	Inversión
DJ Euro Stoxx 50 Dividendo Points	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 Index Dvd 26	234	Inversión
Total subyacente renta variable		31665	
TOTAL OBLIGACIONES		31665	

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 232.548,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 2.283,06 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 510,79% y un 5,01% sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 4.914,30 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 10,79% sobre el patrimonio medio.

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.

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

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

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

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

En Estados Unidos el consumo privado se ha mantenido sólido, apoyado por un mercado laboral aún tensionado y en el aumento de la renta disponible acumulada en años anteriores. Sin embargo, han comenzado a apreciarse señales de

enfriamiento en algunos indicadores adelantados, especialmente en inversión residencial y en determinados segmentos del consumo discrecional. El principal foco de riesgo macroeconómico reside al término del semestre en un déficit estructural elevado y el aumento de las necesidades de financiación del Tesoro que podrían facilitar episodios de tensión en los mercados de deuda y trasladarse a los activos de riesgo.

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

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

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

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

Mercados de renta fija y de renta variable.

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

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

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

49% en el segundo semestre y 2025, respectivamente.

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

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

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

Adriz Global, cierra un segundo semestre del año 2025 con resultados muy satisfactorios del 15.21% en su clase R y 15.47% en la clase I, después de un primer semestre signado por elevados niveles de volatilidad derivado de la política comercial de la nueva administración de Estados Unidos.

El fin del ejercicio 2025 muestra rendimientos de 18.97% y 19.78% en las clases R e I respectivamente, logrando a su vez superar índices generales globales calculados en Euros.

Durante periodo, la estrategia de inversión no ha variado significativamente, manteniendo una amplia variedad de activos de Renta Variable, Renta Fija y derivados, alcanzando alrededor de 150 títulos diferentes, que le han permitido al fondo mantener un nivel de diversificación, reduciendo ampliamente la volatilidad implícita histórica del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión no toma ningún índice de referencia.

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

El fin del ejercicio 2025 muestra rendimientos de 18,97% y 19,78% en las clases R e I respectivamente.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 38,870 millones de euros frente a 30,067 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 410 a 511.

El valor liquidativo ha finalizado en 18,7248 € frente a 15,7394 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 18,97%.

Los gastos soportados en 2025 han supuesto un 1,50% del patrimonio medio frente al 1,50% de 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 13,863 millones de euros frente a 8,235 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 107 a 980.

El valor liquidativo ha finalizado en 19,4227 € frente a 16,2157 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 19,78%.

Los gastos soportados en 2025 han supuesto un 1,00% del patrimonio medio frente al 1,00% de 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 15,21% a lo largo del periodo frente a 3,26% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 15,47% a lo largo del periodo frente a 3,73% y a 6,58% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo, tal como ha sido comentado anteriormente, se compone de una amplia selección de activos, entre Renta Variable directa, Renta Fija, y Derivados.

Podemos destacar entre sus principales activos de Renta Variable Directa por su ponderación dentro del portafolio, acciones de Micron Technologies, Alphabet Corp. IAG, Microsoft y Banco Santander.

En lo que respecta a la Renta Fija, se han llevado a cabo numerosas operaciones de compra de Treasuries americanos que siguen pagando tasas competitivas en US Dólar, y nos permite optimizar la tesorería en divisa. Otras adquisiciones menores en Pagares y bonos en Euros.

Por último, aunque con mucha importancia, la gestión de las posiciones de derivados, fundamentalmente de Futuros sobre índices, que le permiten al fondo ampliar su base de diversificación tanto en el ámbito sectorial como geográfico.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo optimiza su exposición tanto sectorial como geográfica a través de futuros sobre índices generales y sectoriales de los principales mercados globales, principalmente Estados Unidos, Europa y reino unido, aunque incluyendo también Japo, Hong Kong, Singapur, y Australia.

Podemos informar también la exposición en 11 sectores de mercado, entre los que destacamos en ponderación,

Tecnología e Información, Financiero, Industrial y Salud.

También ha realizado coberturas parciales de Divisa.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No significativo

4. RIESGO ASUMIDO.

Clase R: Durante el 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 13,45% frente al 8,91% del 2024. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

Clase i: Durante el 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 13,43% frente al 8,89% del 2024. Esta circunstancia puede significar un mayor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El importe acumulado durante el año 2025 por el servicio de análisis alcanza el importe en euros de 12.656,40.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

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

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

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

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

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026. Adriz Global, FI mantendrá una estrategia de inversión de clara creación de valor y crecimiento, adaptando su cartera de forma flexible de acuerdo con las variaciones de precio y volatilidad de los mercados en los que mantenga exposición, aunque con una visión conservadora frente a los riesgos que pudieran surgir a lo largo de este próximo periodo.

Los principales focos de riesgo de este año, consideramos que están en fuerte aumento de deuda a nivel global; las valoraciones ajustadas, sobre todo en el sector de inteligencia artificial; las tensiones geopolíticas en Ucrania, Venezuela, Irán, Israel y Gaza, Groenlandia y quizás el enorme optimismo en los resultados empresariales.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
XS3215431621 - PAGARE FCC 2,28 2026-02-23	EUR	498	0,94	0	0,00
XS3244686500 - PAGARE Abertis Infraestruct 2,15 2026-03-19	EUR	497	0,94	0	0,00
XS3238396975 - PAGARE IBERDROLA 2,02 2026-01-19	EUR	498	0,95	0	0,00
ES0505223463 - PAGARE Gestamp Auto 2,79 2026-05-12	EUR	197	0,37	0	0,00
ES0513689053 - PAGARE BANKINTER S.A. 2,10 2026-01-14	EUR	497	0,94	0	0,00
FR0129404358 - PAGARE ArcelorMittal 2,33 2026-01-12	EUR	496	0,94	0	0,00
XS3099021225 - PAGARE IBERDROLA 2,11 2025-09-11	EUR	0	0,00	498	1,28
FR0129253433 - PAGARE ArcelorMittal 2,28 2025-11-11	EUR	0	0,00	495	1,28
ES0513495YY2 - PAGARE SCF 2,65 2025-07-11	EUR	0	0,00	494	1,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.683	5,08	1.487	3,83
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.000	2,58
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	3.400	6,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.400	6,45	1.000	2,58
TOTAL RENTA FIJA		6.083	11,53	2.487	6,41
XXES67733000 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	113	0,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	917	1,74	614	1,58
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	183	0,35	175	0,45
ES0167733015 - ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	0	0,00	96	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	310	0,59	243	0,63
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	1.187	2,25	957	2,47
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	381	0,72	192	0,49
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	246	0,63
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	152	0,29	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	52	0,10	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	947	1,80	632	1,63
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	153	0,29	134	0,35
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	602	1,14	392	1,01
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	48	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.045	9,57	3.682	9,49
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		5.045	9,57	3.682	9,49
ES0110485002 - PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	121	0,23	108	0,28
TOTAL IIC		121	0,23	108	0,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.249	21,33	6.276	16,18
US91282CPJ44 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2035-11-15	USD	126	0,24	0	0,00
US91282CNV99 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2027-08-31	USD	171	0,32	0	0,00
US91282CNT44 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-08-15	USD	129	0,24	0	0,00
ES00001010R3 - BONO COMMUNITY OF MADRID 2,49 2030-07-30	EUR	248	0,47	249	0,64
US91282CNC19 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	86	0,16	85	0,22
US91282CME83 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2026-12-31	USD	0	0,00	256	0,66
US91282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	USD	0	0,00	510	1,31
US91282CJZ59 - BONO US TREASURY N/B 4,00 2034-02-15	USD	85	0,16	84	0,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		844	1,59	1.184	3,05
US912797SG39 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-20	USD	595	1,13	0	0,00
US912797SG39 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-20	USD	595	1,13	0	0,00
US912797RH21 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-08	USD	1.616	3,07	0	0,00
US912797RH21 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-08	USD	2.127	4,03	0	0,00
US912797SB42 - PAGARE TREASURY BILL 2026-03-12	USD	972	1,84	0	0,00
US912797QD26 - PAGARE TREASURY BILL 2026-04-16	USD	337	0,64	0	0,00
US912797RS85 - PAGARE TREASURY BILL 2026-09-03	USD	416	0,79	0	0,00
US912797PD35 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-22	USD	850	1,61	0	0,00
US912797PD35 - PAGARE TREASURY BILL 2026-01-22	USD	425	0,81	0	0,00
US912797RF64 - PAGARE TREASURY BILL 2026-07-09	USD	293	0,56	0	0,00
US912797QX89 - PAGARE TREASURY BILL 2026-06-11	USD	168	0,32	0	0,00
US912797QX89 - PAGARE TREASURY BILL 2026-06-11	USD	84	0,16	0	0,00
US912797QX89 - PAGARE TREASURY BILL 2026-06-11	USD	84	0,16	0	0,00
US912797QX89 - PAGARE TREASURY BILL 2026-06-11	USD	84	0,16	0	0,00
US912797PU59 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-01	USD	0	0,00	806	2,08
US912797PP64 - PAGARE TREASURY BILL 2025-08-21	USD	0	0,00	506	1,30
US912797QB69 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-22	USD	0	0,00	423	1,09
GB00BSGM4P81 - PAGARE UK TREASURY BILL GBP 2025-09-29	GBP	0	0,00	115	0,30
US912797PZ47 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-08	USD	0	0,00	509	1,31
US912797QQ39 - PAGARE TREASURY BILL 2025-11-13	USD	0	0,00	167	0,43
US912797QQ39 - PAGARE TREASURY BILL 2025-11-13	USD	0	0,00	501	1,29
US912797QA86 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-15	USD	0	0,00	847	2,18
US912797PN17 - PAGARE TREASURY BILL 2025-08-14	USD	0	0,00	844	2,18
US91282CME83 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2026-12-31	USD	257	0,49	0	0,00
US91282CLS88 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2026-10-31	USD	512	0,97	0	0,00
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 2025-09-04	USD	0	0,00	884	2,28
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 2025-09-04	USD	0	0,00	168	0,43
US912797MH75 - PAGARE TREASURY BILL 3,84 2025-09-04	USD	0	0,00	210	0,54
US91282CKH33 - BONO US TREASURY N/B 4,50 2026-03-31	USD	213	0,40	212	0,55
US91282CHV63 - BONO US TREASURY N/B 5,00 2025-08-31	USD	0	0,00	170	0,44
US91282CHN48 - BONO US TREASURY N/B 4,75 2025-07-31	USD	0	0,00	169	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.627	18,27	6.532	16,84
XS3170907060 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,35 2030-09-11	EUR	500	0,95	0	0,00
XS3087812593 - BONO PHILIP MORRIS INTL II 2,75 2029-06-06	EUR	496	0,94	497	1,28
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2029-01-23	EUR	363	0,69	364	0,94
XS1380334224 - BONO BERKSHIRE HATHAWAY II 2,15 2028-03-15	EUR	494	0,94	0	0,00
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,87 2027-08-03	EUR	159	0,30	156	0,40
XS2618906585 - BONO NORDEA BANK ABP 4,13 2028-05-05	EUR	258	0,49	261	0,67
XS2322423539 - BONO INTL CONSOLIDATED AI 3,75 2029-03-25	EUR	0	0,00	92	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.270	4,31	1.370	3,53
US4581XODN51 - BONO INTER-AMERICAN DEVE 0,63 2025-07-15	USD	0	0,00	418	1,08
XS2432293673 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,25 2025-08-17	EUR	0	0,00	233	0,60
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	100	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1.25 2026-01-15	EUR	192	0,36	194	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	0,36	945	2,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.933	24,53	10.031	25,86
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		12.933	24,53	10.031	25,86
CA2449161025 - ACCIONES DEFI TECHNOLOGIES IN	USD	0	0,00	62	0,16
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	649	1,23	309	0,80
JP3899600005 - ACCIONES Mitsubishi Estate Co	JPY	208	0,39	160	0,41
US0239391016 - ACCIONES Amentum Holdings Inc	USD	0	0,00	32	0,08
US20454B1044 - ACCIONES Compass Therapeutics	USD	137	0,26	66	0,17
IE00028FXN24 - ACCIONES Smurfit WestRock PLC	USD	115	0,22	0	0,00
HK0285041858 - ACCIONES BYD ELECTRONIC INTL	HKD	276	0,52	173	0,45
US5024311095 - ACCIONES L3Harris Technologie	USD	250	0,47	213	0,55
IT0005495657 - ACCIONES Saipem SpA	EUR	146	0,28	0	0,00
US46982L1089 - ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	169	0,32	167	0,43
GB00BP6MXD84 - ACCIONES Shell PLC	EUR	287	0,54	268	0,69
US90184D1000 - ACCIONES Twist Bioscience Cor	USD	68	0,13	0	0,00
US2372661015 - ACCIONES Darling Ingredients	USD	153	0,29	129	0,33
NL00150001Q9 - ACCIONES Stellantis N.V	EUR	94	0,18	43	0,11
US7223041028 - ACCIONES Pinduoduo Inc	USD	150	0,28	138	0,35
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	70	0,13	0	0,00
DE000A1K0235 - ACCIONES Suess Microtec SE	EUR	64	0,12	76	0,20
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	88	0,17	78	0,20
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	245	0,46	206	0,53
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP PLC	GBP	144	0,27	121	0,31
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	79	0,15	74	0,19
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	229	0,43	189	0,49
US5018892084 - ACCIONES LKQ-Cor	USD	257	0,49	314	0,81
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	0	0,00	68	0,17
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	709	1,34	654	1,69
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	58	0,11	46	0,12
CA7397211086 - ACCIONES PrairieSky Royalty	CAD	59	0,11	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	75	0,14	2	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	1.656	3,14	933	2,41
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	251	0,48	94	0,24
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	129	0,25	164	0,42
NL0000008977 - ACCIONES Heineken NV	EUR	125	0,24	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	237	0,45	183	0,47
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	72	0,14	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	546	1,04	397	1,02
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	123	0,23	81	0,21
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	0	0,00	33	0,08
US48242W1062 - ACCIONES KBR Inc	USD	359	0,68	285	0,73
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	442	0,84	397	1,02
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	278	0,53	179	0,46
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	341	0,65	386	1,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	254	0,48	169	0,44
US35671D8570 - ACCIONES Freepport McMoran Cop	USD	238	0,45	166	0,43
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	247	0,47	219	0,56
US91324P1021 - ACCIONES UnitedHealth Group	USD	84	0,16	79	0,20
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	474	0,90	324	0,84
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	264	0,50	221	0,57
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	357	0,68	369	0,95
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	947	1,80	971	2,50
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	471	0,89	412	1,06
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	234	0,44	189	0,49
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	550	1,04	393	1,01
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	270	0,51	219	0,56
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	384	0,73	363	0,93
FR0000130452 - ACCIONES Eiffage	EUR	551	1,04	477	1,23
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	129	0,25	124	0,32
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	143	0,27	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	218	0,41	160	0,41
GB0000811801 - ACCIONES Barratt Developments	GBP	76	0,14	0	0,00
GB0008782301 - ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	0	0,00	69	0,18
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	453	0,86	354	0,91
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	260	0,49	248	0,64
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	198	0,38	170	0,44
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	298	0,56	300	0,77
FR0000130213 - ACCIONES Lagardere S.C.A.	EUR	19	0,04	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	360	0,68	225	0,58
FR0000051807 - ACCIONES SR Teleperformance	EUR	278	0,53	247	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	140	0,27	120	0,31
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	243	0,46	209	0,54
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	315	0,60	195	0,50
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	149	0,28	128	0,33
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	354	0,67	233	0,60
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	138	0,26	123	0,32
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	2.260	4,29	1.150	2,96
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	196	0,37	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	372	0,71	352	0,91
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	340	0,65	215	0,55
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP.	GBP	269	0,51	217	0,56
TOTAL RV COTIZADA		21.870	41,47	16.129	41,54
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		21.870	41,47	16.129	41,54
IE00BM8Q5095 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI China T	EUR	112	0,21	0	0,00
LU2577003218 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2 .	EUR	201	0,38	176	0,45
LU1863263858 - PARTICIPACIONES DWS Invest Artificialia	EUR	160	0,30	147	0,38
LU2437028959 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	446	0,85	388	1,00
US5007673065 - PARTICIPACIONES ETF KraneShares CSI	USD	87	0,16	0	0,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	1.199	2,27	1.074	2,77
US4642863926 - PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	1.107	2,10	1.006	2,59
IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	978	1,85	876	2,26
US4642871846 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE/XIN	USD	98	0,19	62	0,16
TOTAL IIC		4.387	8,31	3.730	9,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.190	74,31	29.890	77,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.439	95,64	36.166	93,19

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

En esta IIC, la remuneración ligada a la comisión de gestión en 2025 (comisión de éxito) ha sido de 687.604,98 euros.

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

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

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

de alta dirección.

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

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

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