

ADRIZA RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 5201

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/09/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR) excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida o dignidad humana o contrarias a la protección del medio ambiente y salud), y valorativos (lucha contra pobreza, hambre, desigualdad y cambio climático, así como fomento de salud, bienestar, consumo responsable y buen gobierno corporativo, protección del medioambiente y de derechos humanos y laborales). La mayoría de la cartera cumple con dicho ideario. Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE (fundamentalmente área euro), con un máximo del 10% de la exposición total en emergentes. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisiones o emisores, pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,42	0,76	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,66	1,17	0,91	1,81

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	224.473,30	129.139,28	1.041	267	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE R	745.804,95	696.781,51	1.028	980	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE C	59.316,40	66.973,69	6	6	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	24.845	15.381	5.660	10.283
CLASE R	EUR	78.710	59.935	29.277	31.658
CLASE C	EUR	6.564	5.512	8.181	9.587

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	110,6823	108,0881	103,4838	99,8031
CLASE R	EUR	105,5369	103,2697	99,0685	95,7362
CLASE C	EUR	110,6612	108,0676	103,4641	99,7841

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE C		0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,06	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	2,40	0,51	0,60	0,76	0,51	4,45	3,69	-1,11	-0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	01-12-2025	-0,18	05-03-2025	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,10	22-04-2025	0,20	11-11-2022

(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	0,50	0,28	0,33	0,53	0,74	0,53	0,80	1,08	1,16
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
EURIBOR 3M	0,08	0,08	0,07	0,09	0,09	0,25	0,14	0,07	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55	0,56	0,57	0,58	0,93	0,94	1,04	1,22

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

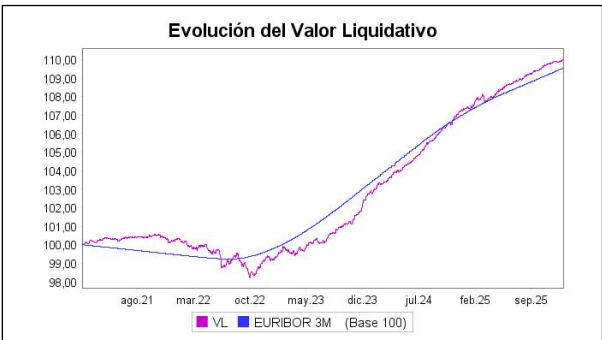
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,10	0,09	0,09	0,38	0,38	0,37	0,37

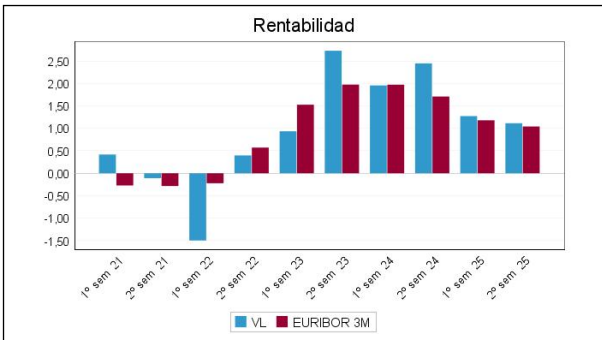
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,20	0,46	0,55	0,71	0,46	4,24	3,48	-1,30	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	01-12-2025	-0,18	05-03-2025	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,10	22-04-2025	0,20	11-11-2022

(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	0,50	0,28	0,33	0,53	0,74	0,53	0,80	1,08	1,16
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
EURIBOR 3M	0,08	0,08	0,07	0,09	0,09	0,25	0,14	0,07	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,58	0,58	0,60	0,94	0,96	1,16	1,30

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

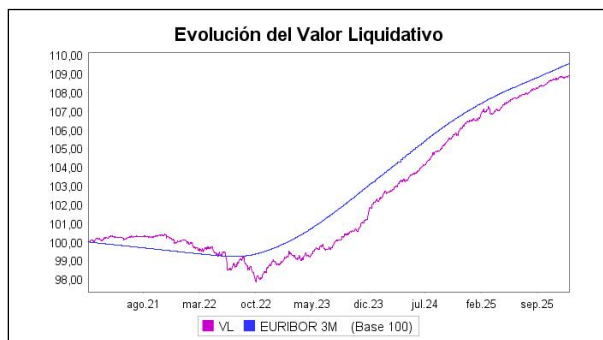
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,14	0,15	0,14	0,14	0,58	0,58	0,57	0,57

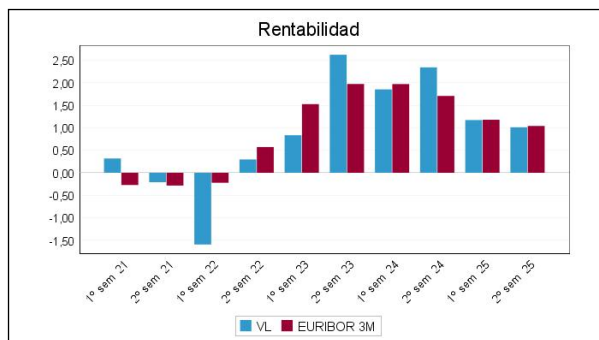
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,40	0,51	0,60	0,76	0,51	4,45	3,69	-1,11	-0,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	01-12-2025	-0,18	05-03-2025	-0,30	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,10	22-04-2025	0,20	11-11-2022

(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	0,50	0,28	0,33	0,53	0,74	0,53	0,80	1,08	1,16
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
EURIBOR 3M	0,08	0,08	0,07	0,09	0,09	0,25	0,14	0,07	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,55	0,55	0,56	0,57	0,58	0,93	0,94	1,04	1,22

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

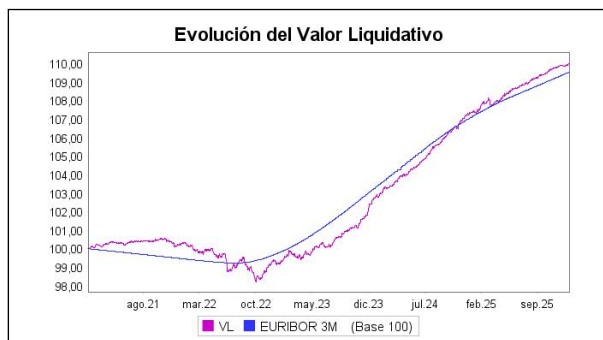
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,09	0,10	0,09	0,09	0,38	0,38	0,37	0,37

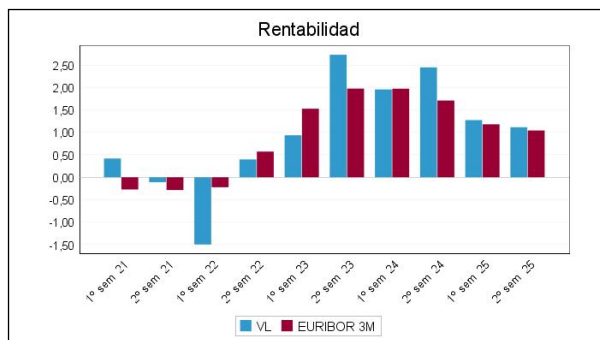
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	106.528	96,74	90.369	95,87
* Cartera interior	34.499	31,33	33.639	35,69
* Cartera exterior	70.714	64,22	55.650	59,04
* Intereses de la cartera de inversión	1.315	1,19	1.079	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.510	3,19	3.928	4,17
(+/-) RESTO	81	0,07	-31	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	110.119	100,00 %	94.266	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)	94.266	80.828	80.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,53	13,79	28,37	19,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,02	1,20	2,21	-2,63
(+) Rendimientos de gestión	1,30	1,47	2,76	0,37
+ Intereses	1,34	1,40	2,73	9,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,54	-0,69	-65,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,69	0,60	-106,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-0,01	0,11	-1.012,37
± Otros resultados	0,05	-0,05	0,00	-204,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,55	13,32
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,45	14,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	15,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-2,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	110.119	94.266	110.119	

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

3. Inversiones financieras

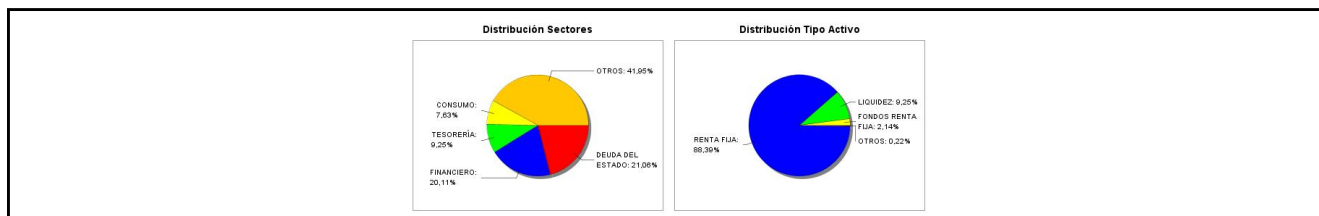
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.463	4,96	11.933	12,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	23.534	21,40	21.706	23,08
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.500	4,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	34.497	31,35	33.639	35,75
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	34.497	31,35	33.639	35,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68.344	62,03	53.909	57,18
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	68.344	62,03	53.909	57,18
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.356	2,14	1.736	1,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	70.700	64,17	55.645	59,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	105.197	95,52	89.284	94,77

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. BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.3%	C/ Opc. PUT Opción Put EuroBund 127 02/26	12.700	Inversión
Total subyacente renta fija		12700	
TOTAL DERECHOS		12700	
Pagarés Tecnicas Reunidas 02/26	C/ Compromiso	498	Inversión
Obgs. BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.3%	V/ Opc. PUT Opción Put EuroBund 126 02/26	12.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	V/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/26	20.316	Inversión
Euribor 3M	V/ Futuro s/Euribor 3M vto. 3/2026	4.897	Inversión
Total subyacente renta fija		38311	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/26	1.258	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	4.978	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6236	
TOTAL OBLIGACIONES		44547	

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 43.250,00 en miles de euros y, las de
--

divisa, alcanzan un importe total de 7.233,05 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 42,21% y un 7,06% sobre el patrimonio medio del fondo respectivamente.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 85.099,51 durante el período de este informe, que representa un 83,06% sobre el patrimonio medio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 7.203,80 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 7,03% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

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

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

Entorno macroeconómico. Inflación y política monetaria.

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

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

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

Reino Unido ha afrontado el segundo semestre con un crecimiento débil y un entorno político todavía frágil, mientras que Japón se encuentra en una fase distinta del ciclo, con una progresiva normalización de su política monetaria tras décadas de estímulos, después de un cambio en el gobierno que ha determinado la evolución del yen y la capacidad de la economía japonesa para absorber subidas adicionales de tipos de interés. China, por su parte, ha continuado siendo una fuente de incertidumbre. A pesar de los estímulos fiscales y monetarios implementados por las autoridades, la debilidad del sector inmobiliario y la escasa confianza del consumidor limitan el potencial de crecimiento. El impacto de China sobre la economía global seguirá siendo relevante, especialmente para los mercados emergentes y el sector de materias primas. La inflación ha dejado de ser el principal riesgo sistémico, pero aún no ha desaparecido completamente del radar de los

bancos centrales. En Estados Unidos, la inflación subyacente muestra una tendencia descendente gradual, aunque más lenta de lo inicialmente esperado. Esto permite a la Reserva Federal mantener un enfoque prudente y dependiente de los datos, con margen para realizar recortes adicionales de tipos en 2026, siempre que la actividad económica lo permita y no se reactive la presión inflacionista.

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

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

Mercados de renta fija y de renta variable.

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

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

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

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

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

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

Adriza Renta Fija Corto Plazo FI ha alcanzado una rentabilidad neta de comisiones en 2025 del 2,20% y 2,40% en las clases R e I/C, respectivamente. Durante la segunda parte del año, su rentabilidad ha sido del 1,01% y 1,11%. La estabilidad de tipos en los mercados y la finalización del proceso de rebajas por parte del BCE han acusado un rendimiento claramente inferior al registrado en 2024. Su índice de referencia (BBG Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index, Hedged EUR, H02109EU Index en Bloomberg), ha registrado una rentabilidad de 0,89% en el segundo semestre y de

2,64% en 2025. El fondo por tanto ha tenido un resultado parejo al desarrollo del mercado.

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,89 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,77%.

El fondo ha renunciado prácticamente a la renovación de vencimientos de letras del tesoro debido a su escaso valor, invirtiendo preferentemente en emisiones privadas, mediante recurso hacia subastas de mercado primario de pagarés de empresa. La inversión en bonos y obligaciones con cupones variables ha sido una alternativa que ha ido tomando mayor peso en la cartera. La exposición en deuda pública se ha centrado en plazos normalmente de dos años, preferentemente de España y Países Bajos. El retroceso del mercado monetario y de renta fija en Francia ha facilitado oportunidades para tomar posiciones en títulos monetarios del Tesoro con un extra de rendimiento frente a España.

Las inversiones en divisa se han materializado en dólares y libras esterlinas, tanto en emisores privados (bancos) como en Treasuries y Gilts. Debido a la debilidad de ambas monedas, se ha cubierto su tipo de cambio en gran parte durante el periodo.

La exposición en bonos y obligaciones ESG se han destinado especialmente hacia “bonos verdes y/o sociales”, actuando tanto en el mercado primario como secundario. La exposición en otras IIC ha finalizado el ejercicio con una ponderación del 2,2%, mediante un vehículo especializado en deuda pública emergente en moneda local (art. 9 Reglamento UE 2019/2088; SFDR).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro-Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR (H02109EU Index en BBG). 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 78,710 millones de euros frente a 59,935 millones de euros del 2025.

El número de partícipes ha pasado de 980 a 1.028.

El valor liquidativo ha finalizado en 105,5369€ frente a 103,2697€ de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,20%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,58% del patrimonio medio frente al 0,58% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 24,845 millones de euros frente a 15,381 millones de euros del 2025.

El número de partícipes ha pasado de 267 a 1.041.

El valor liquidativo ha finalizado en 110,6823 € frente a 108,0881 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,40%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,38% del patrimonio medio frente al 0,38% del 2024.

Clase C

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,564 millones de euros frente a 5,512 millones de euros del 2025.

El número de partícipes se ha mantenido en 6.

El valor liquidativo ha finalizado en 110,6612 € frente a 108,0676 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 2,40%.

Los gastos soportados en el último periodo han supuesto un 0,38% del patrimonio medio frente al 0,38% del 2024.

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

Clase R: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,01% a lo largo del periodo frente a 1,17% y a 0,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase I: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,11% a lo largo del periodo frente a 1,27% y a 0,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

Clase C: La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,11% a lo largo del periodo frente a 1,27% y a 0,98% del semestre anterior y de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha continuado lógicamente invirtiendo el grueso de la cartera en activos monetarios, aunque prácticamente ha desaparecido su participación en las subastas de Letras del Tesoro en España. No obstante, ha continuado invirtiendo las nuevas suscripciones de partícipes, así como los vencimientos de títulos, preferentemente en el mercado primario de pagarés de empresa en plazos alrededor de tres meses. Los principales emisores han sido: Barceló, CAF, Metrovacesa, Acciona o FCC.

La cartera ha complementado sus inversiones con bonos y obligaciones de emisores públicos y privados con vencimientos superiores al año para atender sobre todo los requerimientos de sostenibilidad del folleto (bonos verdes y sociales) y mediante instrumentos con cupón variable o "flotante" (Iberdrola, Unicaja, Barclays, RBC, Banco Santander...) para adaptar la cartera ante una posible elevación de tipos a lo largo de 2026. La inversión sostenible ha cumplido con holgura los requerimientos de sostenibilidad demandados.

El número de emisiones se ha mantenido superior a 125, ofreciendo una amplia diversificación y distribución del riesgo.

La exposición en divisas se ha materializado en deuda a corto plazo del Tesoro de EE.UU. (TBonds) y del RU (Gilts), así como de algún emisor supranacional (BEI).

Por último, se ha evitado una rotación excesiva de la cartera, facilitando un control exhaustivo de los gastos inherentes de

intermediación y liquidación operativa.

b) Operativa de préstamo de valores.

No significativo

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha invertido en instrumentos derivados dentro de mercados organizados por motivo de coberturas de tipos de interés y divisa. Normalmente, ha utilizado futuros sobre el SCHATZ, BOBL y BUND de EUREX para ajustar la duración de las inversiones dentro del rango establecido en el folleto. Ha utilizado incluso estrategias con opciones sobre los subyacentes anteriores para ajustar la cartera con un consumo de volatilidad inferior.

El fondo ha realizado también coberturas mayoritariamente del dólar y libra esterlina para amortiguar su fuerte depreciación durante el semestre.

También ha realizado coberturas del Euribor 3 meses mediante instrumentos derivados (futuros)

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 aplica.

4. RIESGO ASUMIDO.

Durante el 2025, la volatilidad de la IIC ha sido de 0,50% frente al 0,53% del 2024. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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

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

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Este fondo no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

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

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

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

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

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

Las criptomonedas seguirán como fuente alternativa de volatilidad, aunque también de diversificación, y las materias primas (especialmente industriales) seguirán empujando a los mercados. El oro debería buscar mayor estabilidad en 2026.

Adriza Renta Fija Corto Plazo Responsable, FI mantendrá una estrategia de inversión de clara creación de valor, adaptando su cartera de forma flexible de acuerdo con el entorno (tipos monetarios estables y con escasas opciones de subidas durante la primera parte del año). En cualquier caso, se ajustará a su política de inversiones en el folleto: renta fija corto plazo en euro, con una participación limitada en otras divisas y mercados emergentes, y todo dentro de una estrategia de sostenibilidad de las inversiones con una duración limitada de hasta un año.

Podemos reiterar que el ciclo de descensos de tipos en Europa ha llegado a su fin, descontando futuras correcciones en los mercados más allá del verano, que facilitaran renovaciones a un mayor rendimiento. El fondo seguirá con una cartera diversificada de más de 100 emisiones, intentando generar un rendimiento medio superior, sin perder de vista la seguridad y sostenibilidad de las inversiones. Esperamos un mayor recorrido de las inversiones en renta fija de economías de países emergentes y quizás también de la exposición hacia otras divisas castigadas en 2025 (dólar, yen y libra esterlina).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,70 2030-01-31	EUR	1.006	0,91	1.010	1,07
ES0001352634 - BONO XUNTA DE GALICIA 3,30 2031-04-30	EUR	409	0,37	411	0,44
ES0000012M77 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,50 2027-05-31	EUR	1.008	0,92	1.010	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.422	2,20	2.431	2,58
ES0L02512058 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,89 2025-12-05	EUR	0	0,00	1.981	2,10
ES0L02508080 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,40 2025-08-08	EUR	0	0,00	989	1,05
ES0L02507041 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2,56 2025-07-04	EUR	0	0,00	1.976	2,10
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2,80 2026-05-31	EUR	898	0,82	903	0,96
ES0000012729 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,95 2026-04-30	EUR	0	0,00	1.500	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	0,82	7.349	7,80
ES0280907058 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2031-06-30	EUR	302	0,27	299	0,32
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2027-09-08	EUR	972	0,88	969	1,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	0	0,00	292	0,31
ES0305609002 - BONO SACYR GREEN ENERGY M 3,25 2031-12-15	EUR	284	0,26	306	0,32
ES0213679JR9 - RENTA FIJA BANKINTER S.A. 0,63 2027-10-06	EUR	290	0,26	288	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.848	1,67	2.153	2,29
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	295	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.463	4,96	11.933	12,67
ES0531429209 - PAGARE Grupo Eroski 3,02 2026-04-21	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0505286957 - PAGARE ULMA 2,54 2026-04-22	EUR	298	0,27	0	0,00
ES0505438657 - PAGARE Urbaser 2,59 2026-02-25	EUR	398	0,36	0	0,00
ES0505072101 - PAGARE Pikolin SA 3,02 2026-04-20	EUR	296	0,27	0	0,00
ES0505451916 - PAGARE Pryconsa 2,63 2026-06-17	EUR	493	0,45	0	0,00
ES0505760175 - PAGARE Azvi 2,92 2026-02-19	EUR	298	0,27	0	0,00
ES0505229205 - PAGARE PROSEGUR 2,33 2026-05-04	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0565386556 - PAGARE Solaria Energial 3,34 2026-02-20	EUR	993	0,90	0	0,00
XS3240805112 - PAGARE FCC 2,47 2026-05-25	EUR	791	0,72	0	0,00
ES0521975575 - PAGARE PGA CAF 2,19 2026-03-20	EUR	497	0,45	0	0,00
ES0505122566 - PAGARE METROVACESA 2,66 2026-04-24	EUR	396	0,36	0	0,00
ES0505286940 - PAGARE ULMA 2,51 2026-03-23	EUR	397	0,36	0	0,00
XS3235831024 - PAGARE FCC 2,55 2026-05-05	EUR	791	0,72	0	0,00
ES0505072113 - PAGARE Pikolin SA 3,02 2026-03-16	EUR	297	0,27	0	0,00
ES0505229197 - PAGARE PROSEGUR 2,34 2026-04-15	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0565386523 - PAGARE Solaria Energial 3,42 2026-04-24	EUR	492	0,45	0	0,00
ES0505854101 - PAGARE Palladium Hotel 2,45 2026-02-23	EUR	498	0,45	0	0,00
ES0505854101 - PAGARE Palladium Hotel 2,68 2026-02-23	EUR	397	0,36	0	0,00
ES05050721M5 - PAGARE Pikolin SA 3,05 2026-02-23	EUR	99	0,09	0	0,00
ES0505401986 - PAGARE Tradebe 3,21 2026-02-11	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0505395741 - PAGARE Sorigué 3,29 2026-01-16	EUR	496	0,45	0	0,00
ES0505457699 - PAGARE FCC 2,28 2026-01-19	EUR	398	0,36	0	0,00
PTC1FLJM0001 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 2,61 2026-03-09	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0505229171 - PAGARE PROSEGUR 2,35 2026-03-26	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0578165922 - PAGARE Técnicas Reunidas 3,27 2026-06-26	EUR	292	0,27	0	0,00
ES0565386499 - PAGARE Solaria Energial 3,33 2026-03-26	EUR	496	0,45	0	0,00
ES05297434L0 - PAGARE ELECNO 2,28 2026-01-29	EUR	496	0,45	0	0,00
ES0505629214 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 3,33 2026-02-20	EUR	493	0,45	0	0,00
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	394	0,36	0	0,00
ES0505769150 - PAGARE Talgo SA 3,13 2026-03-23	EUR	394	0,36	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,73 2026-03-20	EUR	496	0,45	0	0,00
ES0505394843 - PAGARE Tsk Electrónica y El 3,99 2026-03-20	EUR	491	0,45	0	0,00
ES0505286924 - PAGARE ULMA 2,51 2026-01-21	EUR	397	0,36	0	0,00
ES05846961B9 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,01 2026-03-12	EUR	493	0,45	0	0,00
ES0578430PE1 - PAGARE TEF SM 2,18 2026-03-04	EUR	494	0,45	0	0,00
XS3142322083 - PAGARE Grupo Acciona (B.inv) 2,50 2026-04-29	EUR	491	0,45	0	0,00
ES0505760159 - PAGARE Azvi 3,13 2026-01-29	EUR	495	0,45	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 2,82 2026-01-23	EUR	498	0,45	0	0,00
ES0583746690 - PAGARE VIDRALAL 2,25 2026-01-12	EUR	199	0,18	0	0,00
ES0505075558 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 1,53 2025-12-29	EUR	0	0,00	491	0,52
ES0505630311 - PAGARE Cie Automotive SA 2,59 2026-01-29	EUR	691	0,63	0	0,00
XS3105512282 - PAGARE Enagas 2,11 2025-11-24	EUR	0	0,00	496	0,53
ES0505286890 - PAGARE ULMA 2,41 2025-10-21	EUR	0	0,00	496	0,53
ES05133773L9 - PAGARE Bco. Cooperativo 1,99 2025-09-09	EUR	0	0,00	995	1,06
ES0505630287 - PAGARE Cie Automotive SA 1,30 2025-12-17	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0505630295 - PAGARE Cie Automotive SA 2,64 2026-06-15	EUR	494	0,45	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE Global Dominion Acce 2,71 2026-04-10	EUR	494	0,45	0	0,00
ES0531429126 - PAGARE Grupo Eroski 3,38 2025-09-19	EUR	0	0,00	298	0,32
ES0582870Q71 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 1,30 2025-12-16	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,36 2026-01-13	EUR	497	0,45	0	0,00
ES0505451841 - PAGARE Pryconsa 2,46 2026-01-13	EUR	496	0,45	0	0,00
ES05050470E6 - PAGARE BARCELÓ 1,23 2025-12-09	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,58 2026-06-16	EUR	494	0,45	0	0,00
PTC1FEJM0000 - PAGARE JOSE MELLO SAUDE 2,71 2025-10-09	EUR	0	0,00	495	0,53
ES0505286882 - PAGARE ULMA 2,62 2025-09-22	EUR	0	0,00	496	0,53
ES0582870Q06 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,43 2025-07-11	EUR	0	0,00	498	0,53
ES0505223331 - PAGARE Gestamp Auto 2,67 2025-09-16	EUR	0	0,00	496	0,53
ES05050470D8 - PAGARE BARCELÓ 2,59 2025-11-11	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0505457657 - PAGARE FCC 2,44 2025-09-15	EUR	0	0,00	496	0,53
ES05846960Y3 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,37 2026-02-02	EUR	488	0,44	489	0,52
ES0583746666 - PAGARE VIDRALAL 2,26 2025-09-11	EUR	0	0,00	298	0,32
ES0505438608 - PAGARE Urbaser 3,07 2025-09-30	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,73 2025-07-23	EUR	0	0,00	498	0,53
ES0505122491 - PAGARE METROVACESA 2,91 2025-09-26	EUR	0	0,00	198	0,21
ES05054010E6 - PAGARE Tradebe 0,70 2025-07-16	EUR	0	0,00	299	0,32
ES0505394769 - PAGARE Tsk Electrónica y El 4,14 2025-11-12	EUR	0	0,00	490	0,52
ES0505223356 - PAGARE Gestamp Auto 2,46 2025-10-15	EUR	0	0,00	496	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto 3,01 2026-01-19	EUR	489	0,44	490	0,52
ES0505130767 - PAGARE Global Dominion Acce 2,05 2025-12-12	EUR	0	0,00	491	0,52
PTME1WJM0104 - PAGARE Mota Engil SGPS SA 5,74 2025-09-25	EUR	0	0,00	487	0,52
ES0505630196 - PAGARE Cie Automotive SA 2,93 2025-10-29	EUR	0	0,00	492	0,52
ES05297434A3 - PAGARE ELECNO 2,60 2025-07-28	EUR	0	0,00	496	0,53
ES0505629198 - PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 4,19 2025-09-19	EUR	0	0,00	491	0,52
ES0505438566 - PAGARE Urbaser 3,33 2025-07-21	EUR	0	0,00	791	0,84
ES0505286874 - PAGARE ULMA 2,82 2025-07-21	EUR	0	0,00	495	0,53
ES0521975500 - PAGARE PGA CAF 2,59 2025-07-24	EUR	0	0,00	496	0,53
ES05050721K9 - PAGARE Pikolin SA 3,95 2025-12-15	EUR	0	0,00	486	0,52
XS3025939490 - PAGARE Grupo Acciona (B.inv) 2,20 2025-12-10	EUR	0	0,00	490	0,52
ES0505457632 - PAGARE Ormazabal Electric 2,75 2025-07-07	EUR	0	0,00	892	0,95
ES0505130726 - PAGARE Global Dominion Acce 3,31 2025-11-14	EUR	0	0,00	489	0,52
ES0582870P49 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 3,02 2025-09-15	EUR	0	0,00	295	0,31
ES0505075574 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv) 3,01 2026-01-27	EUR	492	0,45	0	0,00
ES0578165997 - PAGARE Técnicas Reunidas 4,12 2025-09-29	EUR	0	0,00	487	0,52
ES0505769127 - PAGARE Talgo SA 3,32 2025-09-23	EUR	0	0,00	394	0,42
ES0505769127 - PAGARE Talgo SA 3,72 2025-09-23	EUR	0	0,00	489	0,52
ES0505122483 - PAGARE METROVACESA 3,02 2025-07-24	EUR	0	0,00	495	0,53
ES05050721C6 - PAGARE Pikolin SA 4,42 2025-07-21	EUR	0	0,00	490	0,52
ES0505130700 - PAGARE Global Dominion Acce 3,41 2025-10-17	EUR	0	0,00	489	0,52
ES0513495YY2 - PAGARE SCF 2,65 2025-07-11	EUR	0	0,00	494	0,52
ES0584696016 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,51 2025-07-14	EUR	0	0,00	492	0,52
ES0582870P07 - PAGARE Sacyr Valleherm(B.in) 2,47 2026-06-15	EUR	988	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		23.534	21,40	21.706	23,08
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	5.500	4,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.500	4,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		34.497	31,35	33.639	35,75
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		34.497	31,35	33.639	35,75
DE000BU22114 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 2,00 2027-12-16	EUR	1.995	1,81	0	0,00
DE000BU22106 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 1,90 2027-09-16	EUR	1.495	1,36	0	0,00
US91282CNK35 - BONO US TREASURY N/B 3,88 2030-06-30	USD	1.286	1,17	0	0,00
XS3101501776 - BONO KINGDOM OF SWEDEN 2,00 2028-06-26	EUR	992	0,90	997	1,06
XS3092470866 - BONO EXPORT-IMPORT BANK K 2,50 2028-06-17	EUR	501	0,45	502	0,53
XS2339399946 - BONO ANDORRA INTERNATIONAL 1,25 2031-05-06	EUR	1.788	1,62	1.790	1,90
NL0013332430 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,25 2029-07-15	EUR	1.365	1,24	1.832	1,94
GB00BL6C7720 - BONO UNITED KINGDOM OF GILT 4,13 2027-01-29	GBP	1.376	1,25	1.402	1,49
FR001400H198 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,75 2029-02-25	EUR	302	0,27	304	0,32
EU000A287074 - BONO EUROPEAN UNION 2,71 2028-06-02	EUR	452	0,41	455	0,48
NL0012818504 - BONO NETHERLANDS GOVERNME 0,75 2028-07-15	EUR	2.890	2,62	0	0,00
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 2,73 2030-10-04	EUR	424	0,39	425	0,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.865	13,49	7.707	8,17
US912797TE71 - PAGARE TREASURY BILL 2026-06-25	USD	1.674	1,52	0	0,00
US912797PQ48 - PAGARE TREASURY BILL 2025-08-28	USD	0	0,00	843	0,89
US912797PF82 - PAGARE TREASURY BILL 2025-07-24	USD	0	0,00	1.692	1,80
DE000BU22023 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN 3,10 2025-09-18	EUR	0	0,00	301	0,32
EU000A3KNYF7 - BONO EUROPEAN UNION 2,86 2026-03-04	EUR	463	0,42	465	0,49
FI4000167317 - BONO FINNISH GOVERNMENT 0,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	964	1,02
US91282CFE66 - BONO US TREASURY N/B 3,13 2025-08-15	USD	0	0,00	840	0,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.137	1,94	5.104	5,41
XS3244707272 - BONO DEUTSCHE TELEKOM AG 2,63 2029-12-04	EUR	497	0,45	0	0,00
XS3078501767 - BONO SIEMENS FINANCIERING 2,37 2027-05-27	EUR	1.002	0,91	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	2.055	1,87	0	0,00
ES0305973010 - CEDULAS FT Santander Residen 0,01 2068-10-18	EUR	398	0,36	0	0,00
XS3226565219 - BONO HEINEKEN NV 2,99 2031-07-14	EUR	495	0,45	0	0,00
XS3084345167 - BONO AMERICAN HONDA FINAN 2,62 2027-05-28	EUR	1.003	0,91	0	0,00
USH42097E268 - BONO UBS GROUP AG 6,85 2029-09-10	USD	524	0,48	0	0,00
XS3188782000 - BONO RED ELECTRICA FINAN 3,00 2031-10-06	EUR	496	0,45	0	0,00
USF2R125CJ25 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 4,75 2048-12-23	USD	494	0,45	0	0,00
XS2989575589 - BONO LEASYS SPA 2,78 2027-01-29	EUR	2.005	1,82	0	0,00
XS3100079865 - BONO INTT FINANCE CORP 2,52 2027-07-16	EUR	301	0,27	0	0,00
FR001400XHW0 - BONO AYVENS SA 2,73 2027-11-19	EUR	1.005	0,91	1.002	1,06
XS3029358317 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 3,75 2030-06-11	EUR	299	0,27	299	0,32
XS3036080367 - BONO NORDEA KIINITYSLUOT 2,38 2028-04-04	EUR	1.501	1,36	1.506	1,60
XS3035233595 - CEDULAS SC GERMANY CONSUMER 2,60 2038-12-14	EUR	995	0,90	991	1,05
XS3069319542 - BONO BARCLAYS PLC 3,15 2029-05-14	EUR	505	0,46	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3066564900 - BONO ACHMEA BANK NV 2,50 2028-05-06	EUR	498	0,45	499	0,53
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	503	0,46	0	0,00
XS2790910272 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	1.535	1,39	1.543	1,64
XS2824765338 - BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,88 2028-03-23	EUR	2.030	1,84	2.040	2,16
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK ABP 2,72 2029-02-21	EUR	2.004	1,82	2.003	2,12
XS220605769 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,10 2031-07-15	GBP	566	0,51	569	0,60
XS3009603831 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	997	0,91	1.006	1,07
XS2536806289 - BONO EIKI BOLIGKREDITT 2,50 2028-09-22	EUR	1.001	0,91	1.004	1,07
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,61 2027-09-10	EUR	1.004	0,91	1.000	1,06
XS2887903966 - BONO KFW 2,38 2029-10-04	EUR	1.495	1,36	1.505	1,60
XS2986720816 - BONO AUST & NZ BANKING GR 2,56 2027-10-29	EUR	2.004	1,82	2.003	2,13
US298785KA31 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 4,13 2034-02-13	USD	340	0,31	337	0,36
XS2978779176 - BONO EDP FINANCE BV 3,50 2031-07-21	EUR	1.011	0,92	1.014	1,08
DE00NLB5AA6 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 2,63 2028-10-20	EUR	201	0,18	202	0,21
XS2954943366 - BONO SANTANDER UK PLC 4,50 2027-12-12	USD	865	0,79	858	0,91
XS2949317676 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 4,25 2030-05-28	EUR	410	0,37	408	0,43
XS2928133334 - BONO NESTLE FINANCE INTL 2,63 2030-10-28	EUR	497	0,45	499	0,53
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2028-07-02	EUR	999	0,91	999	1,06
XS2905583014 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBI 3,72 2031-10-08	EUR	299	0,27	301	0,32
XS2908178119 - BONO NATURGY FINANCE SA 3,63 2034-10-02	EUR	296	0,27	297	0,31
XS2411311652 - BONO INTT FINANCE CORP 0,40 2028-12-13	EUR	902	0,82	904	0,96
XS2643041721 - BONO SKANDINAVISKA ENSKI 4,13 2027-06-29	EUR	519	0,47	521	0,55
FR001400Q6Q8 - BONO BPCE SFH - SOCIETE D 3,13 2034-05-22	EUR	197	0,18	200	0,21
XS2808183649 - BONO EQUITABLE BANK 3,50 2027-05-28	EUR	508	0,46	511	0,54
XS2634687912 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,13 2028-06-12	EUR	1.044	0,95	1.053	1,12
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	0	0,00	710	0,75
XS2744299335 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	97	0,09	97	0,10
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVESTMENT 2,75 2028-07-28	EUR	509	0,46	512	0,54
FR001400M9L7 - BONO Electricite de Franc 3,75 2027-06-05	EUR	511	0,46	513	0,54
XS1755428502 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,50 2028-01-29	EUR	281	0,25	283	0,30
XS2708407015 - BONO INSTITUT CREDITO OFI 3,80 2029-05-31	EUR	418	0,38	421	0,45
XS2397352233 - BONO SPAREBANKEN VEST BOL 0,01 2026-11-11	EUR	0	0,00	1.095	1,16
XS1682538183 - BONO IBERDROLA FINANZAS S 1,25 2027-09-13	EUR	471	0,43	473	0,50
XS2478299204 - BONO TENNET HOLDING BV 2,13 2029-11-17	EUR	478	0,43	478	0,51
XS2534985523 - BONO DNB BANK ASA 3,13 2027-09-21	EUR	996	0,90	1.001	1,06
XS2393768788 - BONO KOOKMIN BANK 0,05 2026-10-19	EUR	0	0,00	900	0,95
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	301	0,32
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	0	0,00	460	0,49
XS2457496359 - BONO A2A SPA 1,50 2028-03-16	EUR	97	0,09	97	0,10
XS2388941077 - BONO ACCIONA ENERGIA FINA 0,38 2027-10-07	EUR	481	0,44	476	0,51
XS2194370727 - RENTA FIJA Santander Intl 1,13 2027-06-23	EUR	509	0,46	505	0,54
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	0	0,00	1.108	1,18
PTJLDDOM0016 - RENTA FIJA Jose de Mello Saude 5,92 2027-01-22	EUR	407	0,37	418	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.551	36,81	34.922	37,04
XS2462324745 - BONO HALEON NL CAPITAL BV 1,25 2026-03-29	EUR	997	0,90	0	0,00
XS2676780658 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 2,44 2026-09-08	EUR	501	0,45	0	0,00
XS2597408439 - BONO TORONTO-DOMINION BAN 3,88 2026-03-13	EUR	509	0,46	510	0,54
XS2794650833 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,63 2026-06-27	EUR	1.002	0,91	0	0,00
XS2257857834 - BONO AEGON BANK 0,01 2025-11-16	EUR	0	0,00	1.423	1,51
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	706	0,64	0	0,00
XS2397352233 - BONO SPAREBANKEN VEST BOL 0,01 2026-11-11	EUR	1.087	0,99	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	508	0,46	0	0,00
XS2555209381 - BONO SPAREBANKEN SOR BOL 3,13 2025-11-14	EUR	0	0,00	997	1,06
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	1.454	1,32	1.462	1,55
XS2393768788 - BONO KOOKMIN BANK 0,05 2026-10-19	EUR	895	0,81	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 4,75 2026-11-30	EUR	301	0,27	0	0,00
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	505	0,54
US05971KAH23 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,75 2026-11-12	USD	468	0,43	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS SERVICIOS COMUNI 1,88 2026-04-20	EUR	1.272	1,16	778	0,83
XS2241387252 - RENTA FIJA Mizuho Fin 0,21 2025-10-07	EUR	0	0,00	500	0,53
XS2081500907 - RENTA FIJA FCCSer 1,66 2026-12-04	EUR	1.093	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.791	9,79	6.175	6,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		68.344	62,03	53.909	57,18
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		68.344	62,03	53.909	57,18
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	2.356	2,14	1.736	1,84
TOTAL IIC		2.356	2,14	1.736	1,84
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		70.700	64,17	55.645	59,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		105.197	95,52	89.284	94,77

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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