

ALISIO CARTERA ISR, FI

Nº Registro CNMV: 5247

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: 05/03/2018

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El fondo aplicará en la inversión directa y a través de IIC, criterios financieros y de inversión socialmente responsable (ISR), invirtiendo con pautas medioambientales, sociales y de gobierno corporativo que respeten el ideario ético del fondo basado en criterios excluyentes o negativos y valorativos o positivos que consideren aspectos tales como: la vida humana, la salud, el buen gobierno corporativo, la protección del entorno ambiental, etc.

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	1,03	1,39	1,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	1,03	0,60	1,50

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	51.108,13	51.464,39	8	5	EUR	0,00	0,00	1500000	NO
CLASE R	329.140,25	339.133,82	514	546	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	6.611	7.497	7.128	7.452
CLASE R	EUR	39.030	42.144	48.263	60.833

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	129,3565	123,2555	112,7583	103,9375
CLASE R	EUR	118,5805	113,4406	104,1952	96,4292

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	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	4,95	1,51	2,87	1,88	-1,35	9,31	8,49	-13,19	3,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	13-11-2025	-1,81	03-04-2025	-4,04	13-04-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2025	1,38	09-04-2025	4,21	14-04-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	3,58	3,03	7,43	4,53	6,97	3,92	7,09	9,38
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
BENCHMARK CARTERA SOSTENIBLE	4,98	3,48	2,84	7,50	4,97	4,22	4,25	7,37	8,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	3,91	3,92	4,01	4,67	4,65	4,67	3,98

(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.

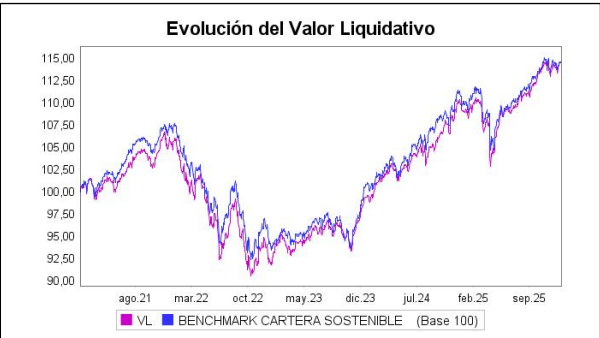
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,32	0,32	0,34	0,33	0,33	1,31	1,28	1,34	1,14

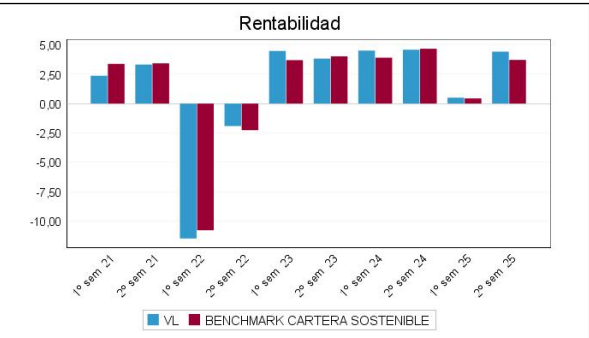
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,53	1,40	2,77	1,78	-1,45	8,87	8,05	-13,54	2,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,51	13-11-2025	-1,81	03-04-2025	-4,05	13-04-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,62	10-11-2025	1,38	09-04-2025	4,21	14-04-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	3,58	3,03	7,43	4,53	6,97	3,92	7,09	9,38
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
BENCHMARK CARTERA SOSTENIBLE	4,98	3,48	2,84	7,50	4,97	4,22	4,25	7,37	8,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,91	3,91	3,95	3,95	4,04	4,70	4,72	5,03	4,71

(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.

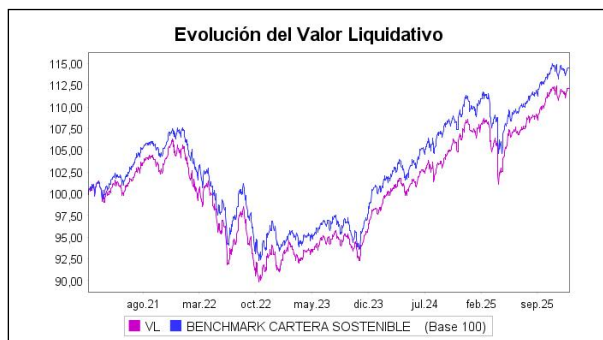
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,72	0,42	0,44	0,43	0,43	1,71	1,68	1,74	1,54

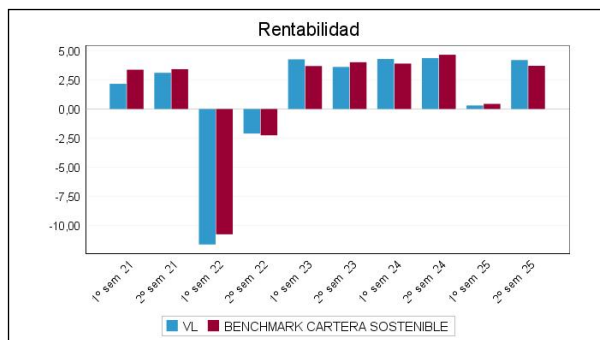
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	45.052	98,71	44.200	98,30
* Cartera interior	3.756	8,23	3.808	8,47
* Cartera exterior	41.296	90,48	40.393	89,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	546	1,20	767	1,71
(+/-) RESTO	43	0,09	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	45.641	100,00 %	44.964	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)	44.964	49.641	49.641	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,66	-10,11	-12,91	-74,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	0,21	4,28	1.840,36
(+) Rendimientos de gestión	4,84	0,86	5,62	438,00
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-93,96
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-99,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	0,26	1,36	309,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,64	0,10	-183,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,26	-0,04	4,13	-10.714,34
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-136,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,67	-1,37	0,14
- Comisión de gestión	-0,63	-0,61	-1,24	-2,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	11,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-8,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-8,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.641	44.964	45.641	

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

3. Inversiones financieras

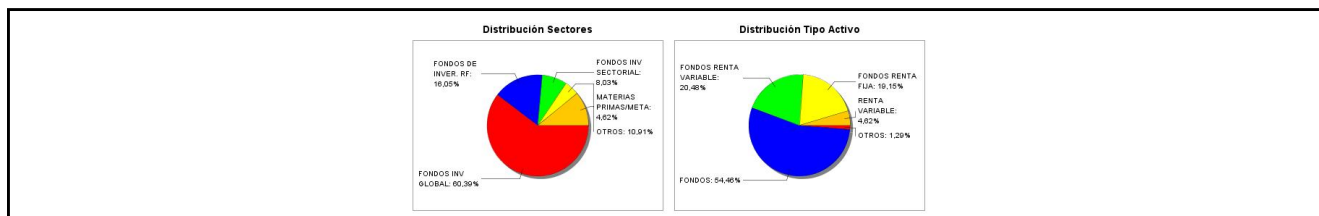
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.756	8,23	3.808	8,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.756	8,23	3.808	8,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.108	4,62	1.694	3,77
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.108	4,62	1.694	3,77
TOTAL IIC	39.190	85,86	38.677	86,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.298	90,48	40.371	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.054	98,71	44.179	98,26

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. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/26	3.217	Inversión
Total subyacente renta fija		3217	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	2.240	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2240	
TOTAL OBLIGACIONES		5457	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 1.700,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 376,05 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 3,72% y un 0,82% 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 4.046,67 durante el período de este informe, que representa un 186,46% sobre el patrimonio medio. F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 17.896,25 en miles de euros durante el período de este informe, que representa un 39,21% 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.

En el período semestral considerado, el fondo registró una rentabilidad del 4,21% en su clase R y del 4,42% en su clase I, superior a la correspondiente a su índice de referencia, que fue del 3,53%. En términos anuales (2025), el fondo alcanzó un 4,53% y un 4,95%, frente al 2,92% del índice compuesto. La gestión toma como referencia la rentabilidad de una combinación de índices compuesta por un 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index EUR, un 35% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR, un 30% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 5% ECB €STR OIS. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

En cuanto a los componentes del índice de referencia, el Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR obtuvo una rentabilidad del 0,40% a seis meses y del 1,25% a un año; el MSCI All Country World Net Total Return EUR presentó un comportamiento más favorable, con un 11,11% semestral y un 7,86% anual; mientras que el índice ECB €STR OIS registró un 0,99% a seis meses y un 2,24% en términos anuales.

Al cierre del ejercicio, Alisio presentaba una asignación de activos equilibrada, coherente con su vocación de creación de valor a medio plazo. La renta variable representaba el 37,5 % del patrimonio, con una exposición diversificada a nivel geográfico y un peso relevante de renta variable global (18,0 %), complementada por posiciones en Estados Unidos (8,8 %) y Europa (7,0 %). Esta estructura permite capturar el potencial de crecimiento de los principales mercados desarrollados, manteniendo al mismo tiempo una adecuada diversificación regional.

La renta fija concentraba el 54,1 % de la cartera, con especial protagonismo de la renta fija europea, tanto en su tramo tradicional (24,0 %) como en vencimientos cortos (15,7 %), y una exposición adicional a renta fija global del 14,4 %. La duración media se situaba en 3,6 años y la TIR a vencimiento alcanzaba el 8,6 %, reflejo de una gestión activa del riesgo de tipos y del crédito. La exposición al dólar estadounidense se situaba en el 21,7 %. La liquidez y activos monetarios, con un peso reducido del 3,7 %, junto con una posición del 4,6 % en oro y alternativos, completaban una cartera diseñada para afrontar escenarios de volatilidad con flexibilidad.

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 de una combinación de índices compuesta por un 30% Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Total Return Index EUR, un 35% Bloomberg Euro Aggregate Total Return Index EUR, un 30% MSCI All Country World Net Total Return EUR y un 5% ECB €STR OIS. Dicha referencia se toma únicamente a efectos informativos y/o comparativos.

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

Clase R

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 39,030 millones de euros frente a 42,144 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 546 a 514.

El valor liquidativo ha finalizado en 118,5805 € frente a 113,4406 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,53%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,72% del patrimonio medio frente al 1,71% del 2024.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 6,611 millones de euros frente a 7,497 millones de euros del 2024.

El número de partícipes ha pasado de 5 a 8.

El valor liquidativo ha finalizado en 129,3565 € frente a 123,2555 € de 2024. Su rentabilidad ha sido, por tanto, del 4,95%.

Los gastos soportados en el 2025 han supuesto un 1,32% del patrimonio medio frente al 1,31% 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 4,21% a lo largo del periodo frente a 0,30% y a 3,83% 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 4,42% a lo largo del periodo frente a 0,50% y a 3,83% 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.

Durante el periodo, el fondo ha mantenido una gestión activa orientada a reforzar la coherencia entre los criterios de sostenibilidad, la diversificación geográfica y el control del riesgo en un entorno de elevada incertidumbre macroeconómica. En julio se realizó un ajuste en la exposición a renta variable europea ISR, reduciendo parcialmente la posición en SPDR MSCI Europe Climate Paris Aligned ETF y sustituyéndola por M&G Pan European Sustain Paris Aligned, buscando una mayor precisión en la selección de compañías dentro del universo europeo alineado con criterios climáticos. Paralelamente, se incorporaron opciones de venta sobre el S&P 500 como medida de protección ante posibles episodios de volatilidad.

Tras un mes de agosto sin cambios, en septiembre se llevó a cabo una rotación relevante en renta variable global sostenible, cerrando completamente la posición en Goldman Sachs Global Sustainable Equity e incorporando Swisscanto Equity Fund Sustainable. Este movimiento respondió a la preferencia por una estrategia con mayor equilibrio entre crecimiento, valoración y criterios ESG, así como a un proceso de normalización del posicionamiento tras la recuperación de los mercados. En ese mismo mes se redujo parcialmente la cobertura sobre el dólar y vencieron las opciones de protección sobre el S&P 500.

En octubre, el foco se trasladó hacia la renta fija, sustituyendo Morgan Stanley Euro Strategic Sustainable por AXA Euro Strategic Bonds, con el objetivo de reforzar la calidad y la estabilidad de la cartera en un contexto de mayor dispersión macro entre regiones. Asimismo, se reintrodujeron coberturas mediante puts sobre el S&P 500.

Finalmente, en noviembre se profundizó en la rotación dentro de la renta variable europea ISR, reemplazando M&G Pan European Sustain Paris Aligned por ABN AMRO Funds – EdenTree European Sustainable Equities, una estrategia de alta convicción y enfoque value que permite capturar oportunidades en un entorno europeo más exigente en términos de crecimiento. Durante diciembre no se realizaron cambios adicionales.

Tras todos los cambios realizados la duración media se situaba en 3,6 años y la TIR a vencimiento alcanzaba el 8,6 %, reflejo de una gestión activa del riesgo de tipos y del crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados negociados en mercados organizados con fines de cobertura y gestión eficiente de la cartera. En particular, se han empleado futuros sobre el Euro Bund para ajustar la duración de la cartera dentro de los márgenes establecidos en el folleto, así como futuros sobre el cruce EUR/USD con el objetivo de mitigar el impacto de la volatilidad de la divisa estadounidense. Adicionalmente, se han implementado estrategias mediante opciones put sobre el índice S&P 500, orientadas a proteger parcialmente la exposición a renta variable en escenarios de corrección de mercado, optimizando el consumo de volatilidad implícita.

Al cierre del periodo, el fondo mantenía posiciones abiertas en derivados consistentes en 25 contratos de futuros sobre el Euro Bund con vencimiento en marzo de 2026 y 18 contratos de futuros sobre el par EUR/USD, igualmente con vencimiento en marzo, reflejando una estrategia activa de control del riesgo de tipos de interés y divisa.

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 4,93% frente al 6,97% 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.

El importe acumulado durante el año 2025 por el servicio de análisis alcanza el importe en euros de 2.392,03.

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. La estrategia de inversión para este 2026 se va a mantener prudente, diversificada y flexible, con un enfoque en activos de calidad, especialmente deuda corporativa europea, renta variable estadounidense con sesgo tecnológico y cobertura frente a eventos de volatilidad geopolítica. Alisio continuará adaptando su cartera al entorno macroeconómico global, que prevemos con crecimiento débil pero estable: Estados Unidos seguirá liderando el bloque desarrollado, mientras que China e India sostendrán la dinámica emergente. La elevada deuda pública y los compromisos futuros de gasto condicionan la política fiscal y refuerzan la necesidad de prudencia en la inversión.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. En renta fija, la prioridad se mantiene en activos de alta calidad, con duraciones comprendidas entre tres y cuatro años y flexibilidad para aprovechar oportunidades derivadas de la volatilidad del mercado. El crédito de menor calidad conserva un peso residual, limitado a emisiones con perspectivas de mejora crediticia.

En renta variable, la estrategia es prudente y selectiva, con especial atención a fondos que invierten en compañías estadounidenses de sólidos balances, ventajas competitivas claras y visibilidad de resultados. La combinación de renta fija y variable busca mantener equilibrio entre seguridad y generación de valor, adaptándose a la evolución de la política monetaria y fiscal global.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0105775003 - PARTICIPACIONES Techo Hogar Socimi S	EUR	321	0,70	315	0,70
ES0165237019 - PARTICIPACIONES Mutuafofondo FIM	EUR	1.779	3,90	1.805	4,01
ES0119376020 - PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	1.656	3,63	1.688	3,75
TOTAL IIC		3.756	8,23	3.808	8,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.756	8,23	3.808	8,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
IE008579F325 - ACCIONES ETC Source Physic GP	USD	2.108	4,62	1.694	3,77
TOTAL RV COTIZADA		2.108	4,62	1.694	3,77
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.108	4,62	1.694	3,77
LU1670606331 - PARTICIPACIONES ABN AMRO Funds - Ede	EUR	3.206	7,02	0	0,00
LU2211859272 - PARTICIPACIONES Swisscanto LU Equity	EUR	2.004	4,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227128450 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	2.508	5,50	0	0,00
IE00BYTH5487 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Cli	EUR	0	0,00	800	1,78
LU2357810774 - PARTICIPACIONES Amundi SF - Diversif	EUR	1.488	3,26	1.320	2,94
LU1036586912 - PARTICIPACIONES ROB QI GLB DVLP STBL	EUR	3.663	8,03	3.294	7,33
IE00B45R5B91 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAl	EUR	1.068	2,34	957	2,13
LU041856522 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM	EUR	620	1,36	561	1,25
IE00BJ321919 - PARTICIPACIONES Wellington Global Im	EUR	2.138	4,68	2.237	4,98
LU2080995587 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	3.028	6,63	3.131	6,96
LU1797818322 - PARTICIPACIONES M&G 1 PAN EUR SUS PA	EUR	0	0,00	2.380	5,29
LU0156671926 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro	EUR	2.187	4,79	2.223	4,94
LU2577003218 - PARTICIPACIONES COPERNICUS S.C.A 2 .	EUR	432	0,95	377	0,84
LU2197357747 - PARTICIPACIONES Cleome Index USA Equ	EUR	4.003	8,77	3.746	8,33
LU2437028959 - PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	1.129	2,47	984	2,19
LU2198663721 - PARTICIPACIONES Morgan ST Eur StrBon	EUR	0	0,00	2.697	6,00
IE00BYXVX196 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Global Bon	EUR	2.193	4,81	2.288	5,09
LU1292954903 - PARTICIPACIONES Cleome Index-World E	EUR	2.560	5,61	2.393	5,32
LU0914734537 - PARTICIPACIONES MIROVA EURO SUSTA	EUR	1.348	2,95	1.404	3,12
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	1.118	2,45	1.375	3,06
LU0191250769 - PARTICIPACIONES INN L GLOB SUSTAIN	EUR	0	0,00	1.996	4,44
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	2.233	4,89	2.242	4,99
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIM Global Fixed In	EUR	2.263	4,96	2.271	5,05
TOTAL IIC		39.190	85,86	38.677	86,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.298	90,48	40.371	89,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.054	98,71	44.179	98,26

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