

**ADRIZA GLOBAL FI**

Nº Registro CNMV: 4634

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

**Gestora:** TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.**Grupo Gestora:** TRESSIS GESTION SGIIC, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Depositario:** BANCO INVERSI, S.A.**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR**Fondo por compartimentos:** **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.tressisgestion.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO****Fecha de registro:** 19-07-2013**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Global.

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

### 2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
CLASE I ADRIZA GLOBAL FI	263.213,00	294.106,69	4	6	EUR			0
CLASE R ADRIZA GLOBAL FI	1.751.157,54	1.764.660,21	318	314	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I ADRIZA GLOBAL FI	EUR	3.050	5.862	5.197	5.329
CLASE R ADRIZA GLOBAL FI	EUR	19.885	21.299	19.339	27.759

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2021	2020	2019
CLASE I ADRIZA GLOBAL FI	EUR	11,5894	13,6479	11,1575	12,5559
CLASE R ADRIZA GLOBAL FI	EUR	11,3553	13,4215	11,0226	12,4661

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
CLASE I ADRIZA GLOBAL FI	0,21		0,21	0,63		0,63	patrimonio		
CLASE R ADRIZA GLOBAL FI	0,34		0,34	1,00		1,00	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
CLASE I ADRIZA GLOBAL FI	0,02	0,06	patrimonio	
CLASE R ADRIZA GLOBAL FI	0,02	0,06	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera	0,23	0	0,58	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,15	-0,14	-0,17

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I ADRIZA GLOBAL FI. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-15,08	-3,91	-10,02	-1,79	6,55	22,32	-11,14	14,30	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	26-08-2022	-3,83	16-06-2022	-15,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,40	07-07-2022	3,00	16-03-2022	12,09	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,28	16,26	21,81	19,57	13,66	12,25	39,74	14,47	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico (iii)	15,44	15,44	15,38	15,26	15,70	15,70	18,30	10,18	

(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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

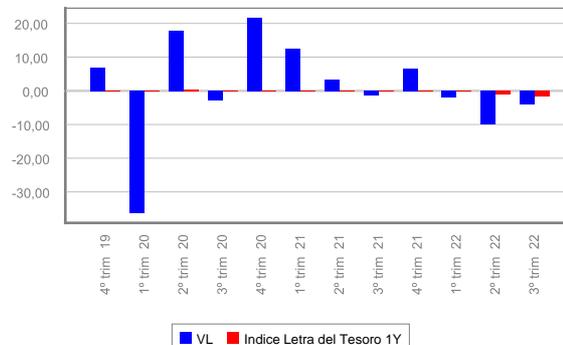
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
0,73	0,25	0,25	0,24	0,24	0,99	1,00	0,98	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R ADRIZA GLOBAL FI. Divisa de denominación EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-15,39	-4,03	-10,13	-1,90	6,43	21,76	-11,58	13,74	9,28

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	26-08-2022	-3,83	16-06-2022	-15,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,40	07-07-2022	3,00	16-03-2022	12,09	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,29	16,26	21,81	19,58	13,67	12,23	39,74	14,47	5,82
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico (iii)	14,65	14,65	14,16	13,62	13,50	13,50	14,12	8,76	6,91

(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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

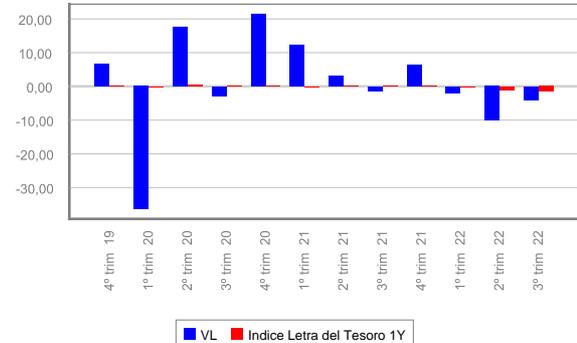
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2021	2020	2019	2017
1,10	0,37	0,37	0,36	0,37	1,49	1,49	1,47	0,74

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 trimestral media **
Renta Fija Euro	4.930	115	-1,43
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	78.374	1.092	-2,68
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	36.593	1.235	-0,91
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	428.509	5.829	-2,62
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	47.457	465	-0,55
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total Fondos</b>	<b>595.863</b>	<b>8.736</b>	<b>-2,35</b>

\* Medias.

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

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.866	90,98	19.765	80,92
Cartera Interior	4.655	20,30	3.641	14,91
Cartera Exterior	16.202	70,64	16.120	66,00
Intereses de la Cartera de Inversión	9	0,04	4	0,02
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.050	4,58	4.878	19,97
(+/-) RESTO	1.019	4,44	-217	-0,89
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.935</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.426</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>24.426</b>	<b>26.571</b>	<b>27.161</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-2,19	2,27	-0,13	-193,23
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-3,70	-10,49	-16,07	-65,76
(+ ) Rendimientos de Gestión	-3,31	-10,08	-14,89	-68,13
(+ ) Intereses	0,03	0,03	0,10	-1,65
(+ ) Dividendos	0,23	0,79	1,27	-72,19
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08		0,06	-2.047,28
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,93	-6,83	-11,77	-58,38
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,30	-3,60	-4,96	-65,02
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	-1,00	-0,83	-103,95
(+/-) Otros Resultados	0,54	0,53	1,23	-1,71
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,39	-0,41	-1,18	-7,67
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	0,57
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,93
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,07	5,57
(-) Otros gastos de gestión corriente				-3,29
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,11	-58,99
(+) Ingresos				
(+ ) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+ ) Comisiones retrocedidas				
(+ ) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.935</b>	<b>24.426</b>	<b>22.935</b>	

Nota: El periodo 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.

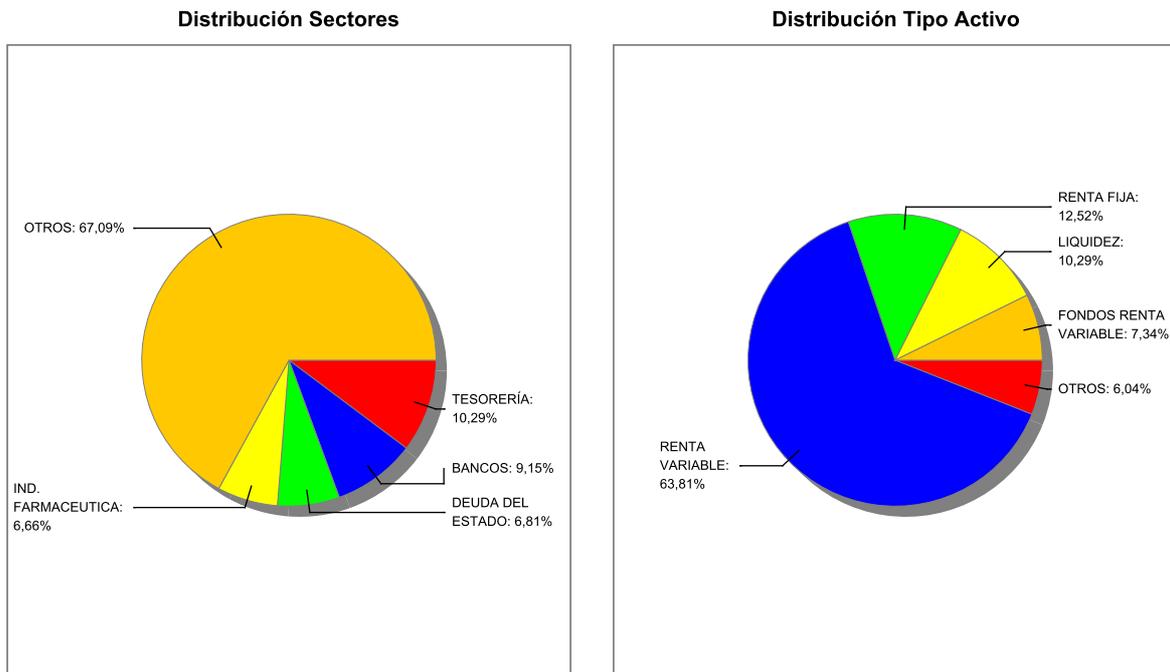
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2022-10-07	EUR	200	0,87		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-11-11	EUR	400	1,74		
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2022-12-09	EUR	200	0,87		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>800</b>	<b>3,48</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>800</b>	<b>3,48</b>		
PAGARE ARQUIMEA GROUP, S.L. 0,21 2022-09-14	EUR			299	1,23
PAGARE ARQUIMEA GROUP SA 1,66 2022-11-14	EUR	299	1,31		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>299</b>	<b>1,31</b>	<b>299</b>	<b>1,23</b>
REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	475	2,07		
REPO BANCO INVERSIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	475	2,07		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>950</b>	<b>4,14</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.049</b>	<b>8,93</b>	<b>299</b>	<b>1,23</b>
ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	107	0,47	122	0,50
ACCIONES BBVA	EUR	139	0,60	130	0,53
ACCIONES ENDESA	EUR	154	0,67	180	0,74
ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	204	0,89	269	1,10
ACCIONES TELEFONICA	EUR	34	0,15		
ACCIONES FCC	EUR	124	0,54	151	0,62
ACCIONES ACERINOX	EUR	164	0,71	185	0,76
ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	238	1,04	276	1,13
ACCIONES INDITEX	EUR	149	0,65	173	0,71
ACCIONES Oryzon Genomics, S.A	EUR	94	0,41	108	0,44
ACCIONES Atrys Health SA	EUR	86	0,37	94	0,38
ACCIONES Gestamp Auto	EUR	107	0,47	165	0,68
ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	485	2,11	522	2,14
ACCIONES Greenalia SA	EUR			270	1,11
ACCIONES Squirrel Media SA	EUR	232	1,01	263	1,08
ACCIONES Enerside Energy	EUR			33	0,14
DERECHOS FCC	EUR			5	0,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.317</b>	<b>10,09</b>	<b>2.946</b>	<b>12,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.317</b>	<b>10,09</b>	<b>2.946</b>	<b>12,08</b>
PARTICIPACIONES TRESSIS ECO30 FI	EUR	148	0,64	154	0,63
PARTICIPACIONES ADRIZA RENTA FIJA	EUR	142	0,62	243	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>290</b>	<b>1,26</b>	<b>397</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.656</b>	<b>20,28</b>	<b>3.642</b>	<b>14,93</b>
BONO US TREASURY N/B 4,23 2024-09-30	USD	255	1,11		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>255</b>	<b>1,11</b>		
PAGARE TREASURY BILL 2,29 2022-10-13	USD	255	1,11		
PAGARE TREASURY BILL 2,76 2022-11-17	USD	254	1,11		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>509</b>	<b>2,22</b>		
RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR			521	2,13
RENTA FIJA Swedbank AB A Shares 0,25 2022-11-07	EUR	499	2,18		
BONO GLENCORE FUNDING LLC 3,00 2022-10-27	USD	510	2,22		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.009</b>	<b>4,40</b>	<b>521</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.773</b>	<b>7,73</b>	<b>521</b>	<b>2,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.773</b>	<b>7,73</b>	<b>521</b>	<b>2,13</b>
ACCIONES Nokia	EUR	221	0,96	222	0,91
ACCIONES Faurecia	EUR	152	0,66	273	1,12
ACCIONES Renault	EUR	252	1,10	238	0,97
ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	767	3,34	791	3,24
ACCIONES Pfizer Inc	USD	268	1,17	300	1,23
ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	95	0,41	177	0,73
ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	118	0,51	169	0,69
ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	254	1,11	257	1,05
ACCIONES Walt Disney Company	USD	178	0,78	167	0,68
ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	211	0,92	130	0,53
ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	131	0,57	142	0,58
ACCIONES Coca Cola Company	USD	343	1,50	360	1,47
ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	205	0,89	187	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Taylor Wimpey PLC	GBP	116	0,51	157	0,64
ACCIONES Johnson	USD	250	1,09	254	1,04
ACCIONES Waste Management	USD	163	0,71	146	0,60
ACCIONES UBS AG	CHF			115	0,47
ACCIONES K+S AG	EUR			23	0,09
ACCIONES BNP	EUR	447	1,95	476	1,95
ACCIONES Vinci	EUR	166	0,73	212	0,87
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	172	0,75	187	0,76
ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	381	1,66	365	1,49
ACCIONES Microsoft Corp	USD	517	2,25	533	2,18
ACCIONES Nvidia Corp	USD			145	0,59
ACCIONES Western Digital	USD	100	0,43	128	0,53
ACCIONES Total S.A	EUR	169	0,74	176	0,72
ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	203	0,89	226	0,92
ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD			107	0,44
ACCIONES Southwest Airlines	USD	134	0,58	146	0,60
ACCIONES Unitedhealth Group	USD	271	1,18	306	1,25
ACCIONES EngiFIpe	EUR	207	0,90	192	0,79
ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	139	0,61	140	0,57
ACCIONES Accs. Anglo American	GBP			3	0,01
ACCIONES Philip Morris Compan	USD	169	0,74	188	0,77
ACCIONES BAYER	EUR	332	1,45	312	1,28
ACCIONES Lincoln National Cor	USD	90	0,39	89	0,37
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	164	0,72		
ACCIONES Jacobs Engineering G	USD			182	0,74
ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	153	0,67	194	0,79
ACCIONES VMware Inc	USD	163	0,71	163	0,67
ACCIONES KBR Inc	USD	231	1,01	277	1,13
ACCIONES British American Tob	GBP	165	0,72	181	0,74
ACCIONES Citigroup Inc.	USD	276	1,20	285	1,17
ACCIONES Netflix, Inc.	USD	120	0,52	83	0,34
ACCIONES Mondelez Int	USD	84	0,37	89	0,36
ACCIONES Vodafone Group	GBP	107	0,47	132	0,54
ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	180	0,78	260	1,07
ACCIONES AbbVie Inc	USD	68	0,30	73	0,30
ACCIONES PayPal Hld	USD	184	0,80	140	0,57
ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR			84	0,34
ACCIONES Alphabet	USD	687	2,99	730	2,99
ACCIONES Valeo SA	EUR	117	0,51	138	0,57
ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	157	0,68	136	0,56
ACCIONES LKQ-Cor	USD	241	1,05	258	1,05
ACCIONES Coca Cola Company	USD	152	0,66	172	0,71
ACCIONES ALD SA	EUR	114	0,49	133	0,55
ACCIONES Aroundtown SA	EUR			33	0,14
ACCIONES Biffa PLC	GBP			174	0,71
ACCIONES Nutrien Inc	USD	85	0,37	57	0,23
ACCIONES CineWorld Plc	GBP	3	0,01	24	0,10
ACCIONES SMCP	EUR	77	0,34	75	0,31
ACCIONES Molina Healthcare In	USD			160	0,66
ACCIONES Teck Resources	USD	271	1,18	255	1,04
ACCIONES Prosus NV	EUR	189	0,82	219	0,90
ACCIONES Levi Strauss	USD	177	0,77	187	0,76
ACCIONES Palantir Technologie	USD	37	0,16	39	0,16
ACCIONES Takeda Chemical Ind.	USD	185	0,81	187	0,77
ACCIONES Fiat Chrysler Automo	EUR	246	1,07	377	1,54
ACCIONES Dassault Aviation	EUR	88	0,38	127	0,52
ACCIONES Loyalty Ventures Inc	USD			1	0,01
ACCIONES Shell PLC	EUR	209	0,91	201	0,82
ACCIONES Euroapi SASU	EUR			1	
ACCIONES Jacobs Solutions Inc	USD	166	0,72		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.317</b>	<b>53,67</b>	<b>13.866</b>	<b>56,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>12.317</b>	<b>53,67</b>	<b>13.866</b>	<b>56,75</b>
PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	757	3,30	742	3,04
PARTICIPACIONES ETF Ishares US	USD	714	3,11	663	2,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	426	1,86	382	1,56
PARTICIPACIONES Roundhill Ball Metav	USD	90	0,39	42	0,17
PARTICIPACIONES Copernicus SCA SICAV	EUR	121	0,53		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.108</b>	<b>9,19</b>	<b>1.829</b>	<b>7,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.198</b>	<b>70,59</b>	<b>16.216</b>	<b>66,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.854</b>	<b>90,87</b>	<b>19.858</b>	<b>81,29</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3800 12/22	266	inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 4150 12/22	581	inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3750 12/22	188	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.035</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.035</b>	
Bonos del Estado 5.4% 31/01/2023	C/ Compromiso	253	inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	V/ Futuro s/Euro Bund 10Y 12/22	144	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>397</b>	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3000 12/22	150	inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 9000 12/22	361	inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3175 12/22	667	inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3500 12/22	1.470	inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 8500 12/22	327	inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 8700 12/22	344	inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3400 12/22	163	inversión
Nasdaq 100	V/ Opc. PUT Opción Put MiniNasdaq 8000 12/22	307	inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3000 12/22	284	inversión
Indice Hong Kong Hang Seng Index	C/ Futuro Hang Seng Index 12/22	244	inversión
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 16/12/22	251	inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 12/22	1.730	inversión
Nikkei 225	C/ Futuro Nikkei 225 OSE JPY 12/22	402	inversión
Indice Energy Select Sector	C/ Futuro s/Mini Energy 12/22	254	inversión
Indice Real Estate Sector	C/ Futuro MiniS&P Real Estate 12/22	104	inversión
Indice IXC Health Care Select	C/ Futuro s/Mini XAV Health Care 12/22	525	inversión
Indice Consumer Staples Select Sector	C/ Futuro s/Mini IXR 12/2022	369	inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 12/22	839	inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Technology Select 12/22	818	inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/Mini Communicat Serv 12/22	213	inversión
DJ Stoxx Europe 600 Food & Beverage	C/ Futuro Stoxx 600 Food&Beverage 12/22	78	inversión
DJ Stoxx Europe 600 Industrial	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 12/22	198	inversión
Indice Stoxx 600 Good & Services	C/ Futuro Stoxx 600 G&S 12/22	91	inversión
Indice Stoxx 600 Basic Resources	C/ Futuro Stoxx 600 Real Est 12/22	65	inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 Cons 12/22	103	inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Telec 12/22	128	inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Const&Mat	C/ Futuro Stoxx 600 P&H 12/22	95	inversión
DJ Stoxx Europe 600 Tecnology	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Techn 12/22	341	inversión
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 12/22	475	inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción Put MINI S&P500 3200 12/22	167	inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 2850 12/22	143	inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>11.706</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>12.103</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	Sí	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

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

	Sí	No
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 6.700,00 en miles de euros y, las de divisa, alcanzan un importe total de 21,94 en miles de euros durante el período de este informe.

E) La IIC ha realizado operaciones en otras IIC gestionadas por Tressis Gestión SGIIC, por un importe total en miles de euros de 100,00 durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 3.552,39 en miles de euros durante el período de este informe.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periodico

### 1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

Nos encaminamos al término del ejercicio y la situación económica no solamente no se ha estabilizado, sino que se ha deteriorado a lo largo del verano. La crisis económica se ha extendido por todo el entorno internacional, empeorando las expectativas y obligando a revisar a la baja el crecimiento económico estimado por parte de casi todos los organismos internacionales. Lo que en principio suponía una fuerte recuperación tras la salida de la crisis sanitaria del COVID-19, las fuertes presiones inflacionistas han truncado la tendencia, deteriorando la recuperación y girando el modelo económico hacia un nuevo escenario de preocupación, traducido en una fuerte caída de los mercados.

La inflación se ha posicionado en niveles no vistos desde hace décadas, presionada por la escalada de los precios energéticos fundamentalmente, pero también alimentada por actuaciones pasadas en materia monetaria. Las fuertes políticas expansivas conducidas por los bancos centrales en el transcurso de los últimos años, acentuadas recientemente por la crisis del COVID, han significado la puesta en circulación de ingentes cantidades de dinero, y como consecuencia, el crecimiento desmesurado de sus balances. En ese entorno, el crecimiento adicional del endeudamiento por parte de las responsables fiscales para apoyar la crisis, ha conducido igualmente hacia unos niveles de deuda sobre PIB en máximos históricos, que está contribuyendo a que la inflación persista y no descuenta un cambio de tendencia a corto plazo.

El 21 de septiembre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido 75 puntos básicos sus tasas oficiales (FED Funds), aplicando una tercera subida e insistiendo en su "hoja de ruta" de no levantar el pie del acelerador hasta que la inflación de claros signos de contención y vuelva hacia niveles más "razonables" cercanos al 2%. Con una inflación del 8,3% en la primera economía mundial, los tipos de interés en Estados Unidos se han situado en niveles de 2008, justo antes de estallar la crisis financiera.

Las perspectivas apuntan hacia mayores subidas del precio del dinero hasta bien entrado 2023. El endurecimiento monetario se va a traducir probablemente en una nueva alza en noviembre de otros 75 pb y otro movimiento adicional en diciembre. Y con nuevas subidas que se prevé vayan a suceder durante los primeros meses del próximo año. A día de hoy, se estima que los tipos oficiales en Estados Unidos deberían llegar al 4,50% en el "pico del ciclo", aproximadamente.

Lógicamente, este panorama de restricción monetaria apoyado por un discurso muy duro del presidente de la FED en agosto, Jerome Powell, nos está llevando a un deterioro del crecimiento económico en EE.UU. y el resto de economías en los meses que vienen, seguramente a través de una fuerte recesión económica en lugar de un aterrizaje "suave", tal y como nos hubiera gustado a todos. El riesgo de recesión está sobre la mesa, materializándose probablemente durante el último trimestre de este año y el primer trimestre del año que viene, que aunque intensa se espera que sea bastante breve.

El Banco Central Europeo no ha dudado tampoco en seguir la estela de la Reserva Federal, elevando sus tasas oficiales en otros 75 p.b. en su última reunión de septiembre para luchar contra la inflación sin ningún titubeo. El movimiento ha supuesto situar el precio del dinero en el 1,25% a final de septiembre, ajuste no visto en los últimos 24 años. Pero como en EE.UU., las subidas van a continuar durante los próximos meses hasta que la inflación comience a dar signos de debilidad, y en ese escenario, Europa puede salir peor parada por la trascendencia de la energía sobre la inflación europea. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente

hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3%, aproximadamente.

En relación a la actuación de otros bancos centrales (Reino Unido, Japón, Suiza, Australia, etc.), los movimientos son parejos, elevando sus tipos en un plan muy claro de lucha contra la inflación. La traducción en los tipos de cambio está siendo sustancial y significativa en los mercados, facilitando una fuerte subida del dólar en comparación con todas las divisas (EUR, GBP JYP), que obviamente entorpece de momento la batalla contra los desequilibrios en precios.

Con respecto a los mercados emergentes y China en particular, la situación tampoco está siendo favorable, especialmente por la fuerte elevación del dólar y el perjuicio en el endeudamiento en estos países. Sus fuentes de financiación se restringen y encarecen, y la confianza de los inversores internacionales igualmente se deteriora. La economía China, por otro lado, sigue influida por los efectos de la crisis sanitaria y su política de "COVID Cero", estrategia que alimenta una predisposición mucho más comprometida para recuperarse.

Los mercados de renta variable han registrado resultados negativos de nuevo en el trimestre, influidas por el deterioro macroeconómico internacional y la inflación. Se espera que los resultados empresariales vayan empeorando en los próximos trimestres, fruto del peor entorno económico, circunstancia que puede impactar de nuevo negativamente. Los índices han registrado los siguientes recortes en el periodo: Ibex -9%; EuroStoxx 50 -4%; DAX -5%; S&P 500 -5%; DOW Jones -7%; y Nasdaq Composite -4%. Pero si nos asomamos a la evolución anual, las caídas de los mercados acumulan ya porcentajes de dos dígitos.

Y no debemos olvidar la evolución de los mercados monetarios y de renta fija, donde en el primer caso el Euribor ha escalado hasta niveles no contemplados desde hace más de diez años. En el caso particular del Euribor 12 meses, se ha superado el 2,50%, nivel que tendrá un efecto significativo sobre el sector inmobiliario y financiero. Y en el caso de la renta fija, el descalabro ha sido histórico debido al alza de tipos en los mercados y las ventas masivas de los operadores. Las pérdidas a nivel agregado han conducido a los principales índices de renta fija a retrocesos anuales del 15% o superiores, en todos sus ámbitos (deuda, crédito, High Yield, etc.). No está siendo el mejor año para el inversor más conservador de renta fija.

Adriza Global FI, en sus dos clases ha registrado resultados negativos al finalizar el trimestre, -4,67% en clase R y -4,55% en clase I. Se acumulan pérdidas durante el ejercicio de -15,39% clase R y -15,08% en la clase I. El valor liquidativo al cierre del trimestre es de 11.355258 en la clase R y 11.5893985 en la clase I.

Los mercados de renta variable se han visto sometidos a caídas importantes en la segunda mitad del trimestre, después de haber iniciado con subidas importantes desde los mínimos del mes de Junio.

Tras las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal en Jackson Hole el 26 de Agosto, los mercados globales de renta variable y renta fija presentaron profundas y continuas caídas.

Aun así, el fondo no ha cambiado su estrategia de inversión, aunque mantiene posiciones de cobertura y refugio que le ha representado al fondo, un comportamiento mejor al de los mercados en general.

El fondo, ha aumentado su exposición a renta fija, aprovechando el incremento de los rendimientos en dicho mercado.

La rotación ha sido reducida, con la finalidad de no incrementar gastos de gestión.

## **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

La estrategia de inversión durante el periodo ha tenido matices conservadores de acuerdo con la fuerte volatilidad de los mercados y el pesimismo generalizado. Las subidas de tipos de interés han aconsejado de nuevo una aproximación defensiva en renta fija, invirtiendo en emisores de máxima calidad e intentando reducir el impacto de alza de tipos a través de duraciones reducidas o bien cubriendo las carteras con instrumentos derivados. No obstante, los altos niveles de rentabilidad alcanzados en cierto tipo de activos (por ejemplo, deuda americana a dos años) aconsejan al término del trimestre su consideración de cara a completar las inversiones en las carteras bajo una perspectiva a largo plazo. El mercado de pagarés ha continuado teniendo un papel representativo.

En renta variable la aproximación ha seguido parámetros igualmente defensivos debido a las caídas generalizadas de los índices. La intención ha sido buscar valores con mayor protección ante un escenario de retroceso económico en sectores como energía, consumo no cíclico o eléctricas. El mundo financiero igualmente está siendo una alternativa ante la mejora de sus cuentas de resultados con la subida de tipos. Tecnología, consumo u ocio han sido segmentos con presencia más escasa. Valor se ha impuesto a crecimiento.

La inversión ESG sigue siendo una premisa esencial en la materialización de nuestras inversiones y pieza fundamental a la hora de construir nuestras carteras. Su comportamiento general ha sido también volátil, aunque no ha sido óbice para cambiar nuestra política de inversión ESG a largo plazo.

Las materias primas han estado por debajo de nuestros parámetros normales, incluso el oro. En divisas nuestra apuesta ha estado claramente vinculada al dólar, aunque con coberturas periódicas en momentos de volatilidad.

Y por último, los vehículos multiactivos han registrado un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia mediante una selección de fondos de otras gestoras con solvencia contrastada y con unas políticas de inversiones más acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -15,08 % para la Clase I y en -15,39 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,82 %.

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 19,885 millones de euros frente a 21,299 millones de euros del cierre de 2021.

El número de partícipes ha pasado de 314 a 318.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,3553 euros frente a 13,4215 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -15,39 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,37 % del patrimonio medio frente al 0,37 % del trimestre anterior.

Clase I

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,050 millones de euros frente a 5,862 millones de euros del cierre de 2021.

El número de accionistas ha pasado de 6 a 4.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,5894 euros frente a 13,6479 euros del cierre de 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -15,08 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,25 % del patrimonio medio frente al 0,25 % del trimestre anterior.

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

La IIC a lo largo del periodo ha obtenido una rentabilidad de -3,91 % para la Clase I y de -4,03 % para la clase R, frente a -2,62 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo podemos destacar las siguientes operaciones de compra.

Obligaciones de Glencore, Swedbank con duraciones muy cortas, así como Letras del Tesoro Español y Americanos.

Adicionalmente compras de Volkswagen AG, Apple Computers, Telefonica de España, Bayer AG.

Dentro de su estrategia de inversión, mantenemos diversos futuros sectoriales tanto en USA como Europa y opciones como estrategias de cobertura.

En las operaciones de venta tenemos participaciones de Adriza Renta Fija Corto Plazo, Repsol, Inditex, Banco Santander, Gestamp Automocion

Por último resaltar que una vez iniciado el proceso de subidas de la tasa Euribor hemos colocado algunos excedentes de liquidez en el mercado de REPOS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado numerosas operaciones de Futuros y opciones sobre futuros de índices y sectoriales, con la finalidad de optimizar la exposición total del portafolio, así con el interés de proteger el patrimonio del fondo frente las caídas que han sufrido los mercados.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 16,26 % frente al 21,81 % del periodo anterior. 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, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- 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, 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.

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

Los costes imputados en la IIC debido al servicio de análisis se han situado en 1.914,78 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

De cara al último trimestre, esperamos todavía un entorno complicado con nuevas subidas de tipos de interés y una inflación todavía bastante alta. El ciclo de subidas de tipos se va a prolongar durante los meses siguientes, dirigiendo las economías hacia una recesión que esperamos que sea leve y pasajera.

Los beneficios de las empresas van a reducirse significativamente en los trimestres que vienen y probablemente perjudicarán un poco más a las cotizaciones, dejando a las bolsas sin respiro seguramente hasta dentro de unos cuantos meses. En ese entorno de incertidumbre y volatilidad nuestra estrategia de inversión continuará siendo defensiva.

En renta fija, es probable que no nos encontremos lejos de los máximos de rendimiento y de ampliación de primas de riesgo, aunque todavía los mercados pueden seguir sufriendo dosis de volatilidad en el corto plazo. Hay emisiones en los mercados secundarios que empieza a ofrecer unos rendimientos muy atractivos de cara a largo plazo, sobre todo después de contemplar retrocesos de los principales índices de renta fija internacionales de más del 15%. Quizás todo el castigo este dentro ya de las cotizaciones...

En cualquier caso, la Guerra de Ucrania continúa al finalizar el trimestre y no parece que tenga solución a corto plazo. La inflación no da su brazo a torcer y las actuaciones de los bancos centrales no han terminado todavía, factores que pueden incidir todavía muy negativamente en los mercados. Los resultados todavía tardarán en llegar... Con todo, sigamos con políticas de inversión muy conservadoras y siendo prudentes en la construcción de las carteras.

Adriz Global Fi, ha tenido un resultado negativo, aunque en una magnitud inferior al del mercado en su conjunto.

#### 10. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

No aplica.