

ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1629

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.

Depositarario: BANKINTER, S.A.

Auditor: Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario:

Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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: 22/10/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Política de Inversión: El fondo podrá estar invertido tanto en renta fija como en renta variable. El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC entre un 0-100% de la exposición total en renta variable, el resto de la exposición será en renta fija. Entre el 70%-100% de la exposición a renta variable será en valores europeos.

La exposición del fondo a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La política de inversión del fondo vedrá determinada por la consecución de la máxima rentabilidad con riesgos limitados donde el porcentaje de acciones en la cartera será variable en función de la evolución de los mercados.

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	0,54	0,45	0,54	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	2,49	2,25	2,72

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	963.299,37	958.339,82
Nº de Partícipes	116	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.354	16,9770
2024	14.517	15,1480
2023	13.020	13,5207
2022	13.077	13,2564

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	1,02	1,69	0,67	1,02	1,69	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	12,07	5,22	6,52	3,73	-1,27	12,04	1,99	-8,33	5,73

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	04-04-2025	-1,87	27-01-2025	-2,59	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,76	14-04-2025	1,44	03-03-2025	2,05	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	7,12	8,72	5,25	5,74	5,43	6,15	7,21	7,62
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,62	3,62	3,51	4,17	4,14	4,17	4,05	4,46	4,06

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

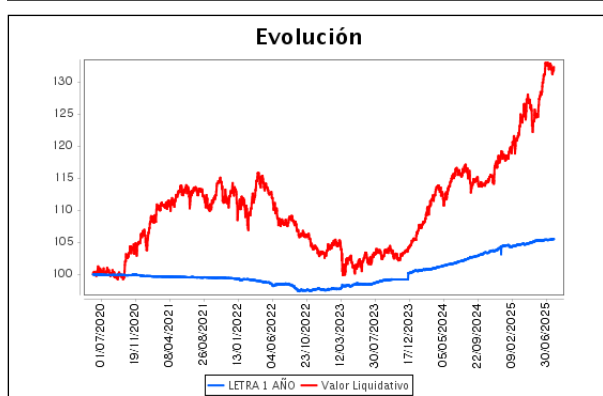
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,38	0,38	0,38	1,50	1,54	1,54	1,63

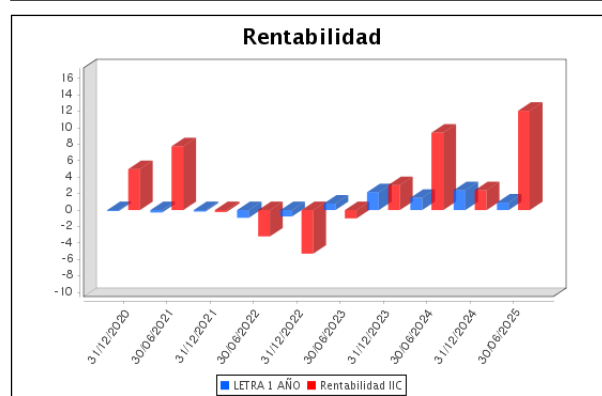
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	57.373	418	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.609	83,22	12.181	83,91
* Cartera interior	8.870	54,24	5.161	35,55
* Cartera exterior	4.713	28,82	6.949	47,87
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,16	71	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.894	17,70	2.307	15,89
(+/-) RESTO	-149	-0,91	28	0,19
TOTAL PATRIMONIO	16.354	100,00 %	14.517	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)	14.517	14.234	14.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,54	-0,40	0,54	-246,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,31	2,40	11,31	1.847,61
(+) Rendimientos de gestión	13,18	3,39	13,18	1.293,14
+ Intereses	0,87	1,23	0,87	-23,54
+ Dividendos	0,22	0,43	0,22	-44,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,18	-0,17	-207,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,27	0,91	13,27	1.491,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	0,35	0,19	-40,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,55	-0,10	-0,55	500,31
± Otros resultados	-0,65	0,39	-0,65	-283,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,65
(-) Gastos repercutidos	-1,89	-0,99	-1,89	554,47
- Comisión de gestión	-1,69	-0,87	-1,69	110,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	13,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	269,41
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	154,51
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.354	14.517	16.354	

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

3. Inversiones financieras

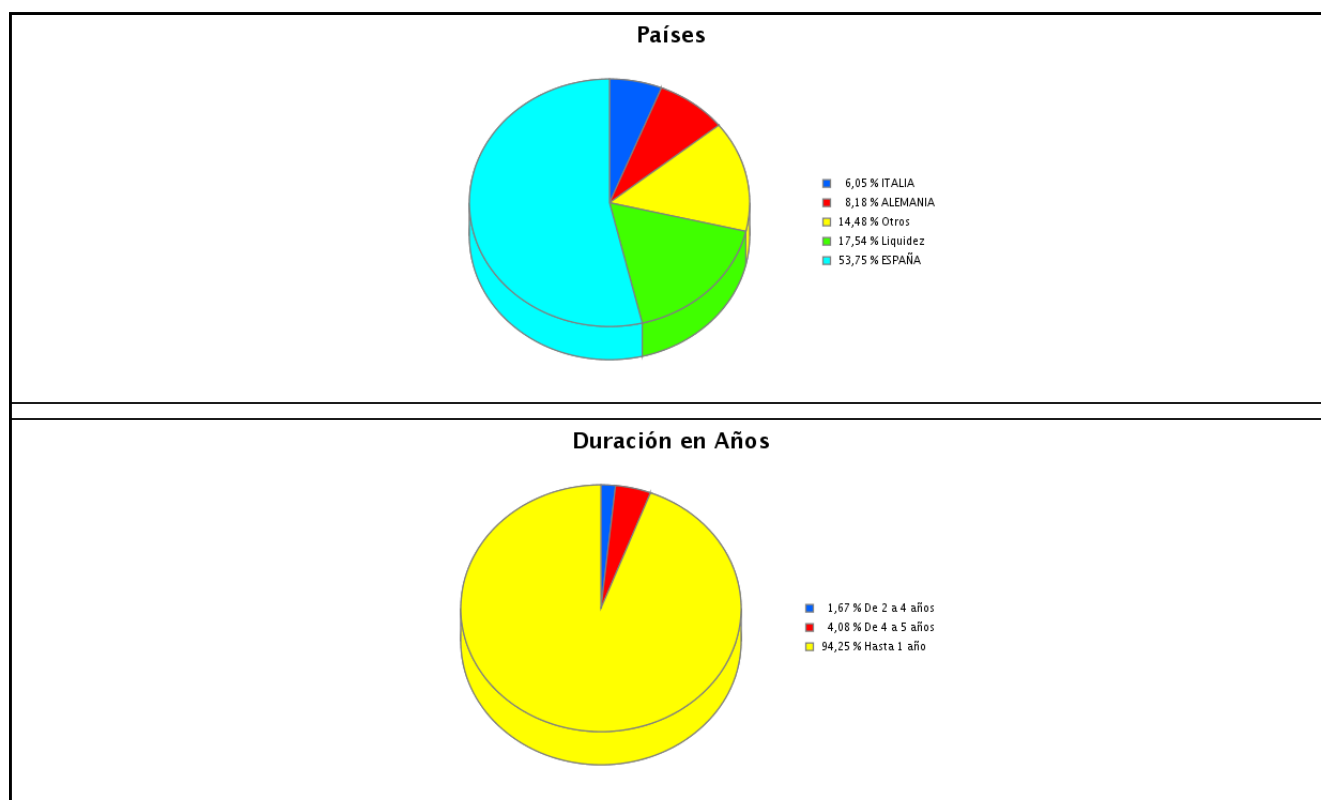
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.800	47,69	4.600	31,69
TOTAL RENTA FIJA	7.800	47,69	4.600	31,69
TOTAL RV COTIZADA	1.071	6,55	561	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.071	6,55	561	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.870	54,24	5.161	35,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	628	3,84	2.572	17,71
TOTAL RENTA FIJA	628	3,84	2.572	17,71
TOTAL RV COTIZADA	4.084	24,97	4.388	30,23
TOTAL RENTA VARIABLE	4.084	24,97	4.388	30,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.713	28,82	6.960	47,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.583	83,06	12.121	83,50

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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 aplica.

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

Anexo: El fondo ha efectuado Repos con su depositario por un volumen de 677.849 miles de Euros. Un partícipe tiene el 76,28% de las participaciones del fondo. El fondo ha efectuado operaciones de cambio de divisa a través de su Depositario por 2.916 miles de Euros. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Semestre positivo para la renta variable con una primera parte con subidas relevantes, un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, el control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los

conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia, por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija semestre de subida ligera de tipos en Europa entorno a los 25 puntos básico en los bonos a 10 años y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%, en cuanto al crudo recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud bastante prudente con exposiciones bajas entorno al 35%, sin embargo, la gestión fue activa con varias inversiones y desinversiones.

¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente.

c) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 12,65% hasta los 16,35 millones. El número de partícipes ha subido 6 situándose en 116.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 12,07% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y las letras se debe a la selección de valores en la renta variable.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las acciones de Rheinmetall, Leonardo y Coca Cola European Partners.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Repsol, Novo e Inditex, esta última ya no forma parte de la cartera.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,75% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 2,25%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 157.804,7€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 1,02%.

d) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta, por la selección de valores y la exposición a renta variable en un semestre positivo.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de acciones de Indra, Repsol, Kion Group y Novo Nordisk.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido las ventas totales de acciones como Inditex, Fischer, Schneider y ASML y las parciales de Cox o Banco Macro con resultados diversos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado en derivados en el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

N/A

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,88%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 7,94. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59 y de las Letras del Tesoro de 0,52%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El var de la IIC al final del periodo era de 4,07%

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 246.16€ durante el ejercicio 2025.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloque Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones, y además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012I08 - REPO BNP PARIBA 2,650 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.600	31,69
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	7.800	47,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.800	47,69	4.600	31,69
TOTAL RENTA FIJA		7.800	47,69	4.600	31,69
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	627	3,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	232	1,42	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	122	0,74	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	372	2,56
ES0105848008 - Acciones COX ENERGY	EUR	91	0,55	189	1,30
TOTAL RV COTIZADA		1.071	6,55	561	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.071	6,55	561	3,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.870	54,24	5.161	35,55
US91282CKP58 - Bonos TESORO AMERICANO 2,312 2029-04-30	USD	0	0,00	488	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	488	3,36
BE6332786449 - Bonos VGP NV 1,625 2027-01-17	EUR	0	0,00	278	1,92
BE6332787454 - Bonos VGP NV 2,250 2030-01-17	EUR	274	1,68	265	1,83
XS1717584913 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 1,500 2027-11-15	EUR	180	1,10	267	1,84
XS2387052744 - Bonos CASTELUMM HELSINKI 0,875 2029-09-17	EUR	174	1,06	433	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		628	3,84	1.243	8,57
XS2053346297 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 0,500 2025-09-26	EUR	0	0,00	840	5,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	840	5,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		628	3,84	2.572	17,71
TOTAL RENTA FIJA		628	3,84	2.572	17,71
CH1169151003 - Acciones FISCHER (GEORG)	CHF	0	0,00	338	2,33
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	168	1,03	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	992	6,07	481	3,31
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	221	1,35	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	486	2,97	440	3,03
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	289	1,99
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	393	2,41	742	5,11
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	999	6,11	830	5,72
JP3902400005 - Acciones MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	152	0,93	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	0	0,00	316	2,17
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	235	1,43	454	3,13
US02156V1098 - Acciones OKLO INC	USD	97	0,60	84	0,58
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	269	1,64	0	0,00
US05605H1005 - Acciones BWX TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	186	1,28
US05961W1053 - Acciones BANCO MACRO SA	USD	73	0,45	229	1,58
TOTAL RV COTIZADA		4.084	24,97	4.388	30,23
TOTAL RENTA VARIABLE		4.084	24,97	4.388	30,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.713	28,82	6.960	47,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.583	83,06	12.121	83,50

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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