

**FINACCESS GLOBAL,FI**

Nº Registro CNMV: 5517

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.**Depositario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:** E&Y, S.L.**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.**Grupo Depositario:** BANKINTER**Rating Depositario:**

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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 09/04/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta. Podrá invertir entre el 0 y el 100% en otras IIC armonizadas o no (max 30%). Podrá invertir hasta un 10% en alternativos.

de manera directa o indirecta, entre 30%-75% de la exposición total en renta variable. Sin limitación en el tipo de compañías .

El resto de la exposición se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

Emisores OCDE, máximo 30% en emergentes. Sin duración predeterminada

Calificación mediana mínimo BBB- por S&amp;P o equivalentes. Máximo 25% Alto rendimiento.

**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	0,09	0,90	0,92	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,32	2,13	3,20

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	3.373.238,37	3.083.712,81
Nº de Partícipes	129	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.768	11.7892
2024	22.539	11.1786
2023	19.426	10.3267
2022	17.029	9.5456

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	0,66		0,66	1,30		1,30	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,46	1,85	2,31	1,14	0,07	8,25	8,18	-9,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	18-11-2025	-1,25	07-04-2025	-1,93	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	10-11-2025	0,78	10-04-2025	1,28	25-02-2022		

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,08	3,28	2,49	5,53	4,42	4,56	4,18	7,05	
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,13	3,13	3,23	3,35	3,44	3,41	3,96	4,59	

(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.

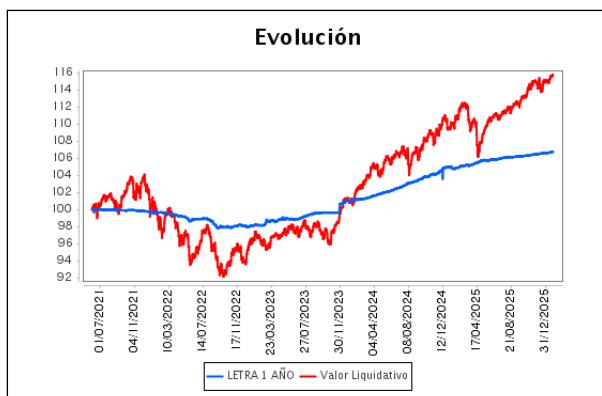
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,82	0,47	0,46	0,45	0,43	1,81	1,71	1,70	

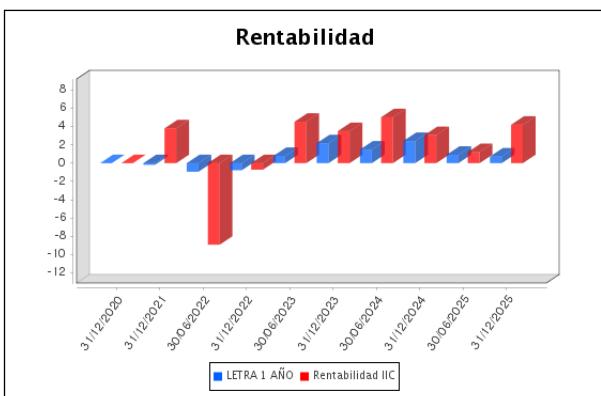
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.198	200	1
Renta Fija Internacional	81.476	1.338	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	100.478	1.030	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	157.944	1.506	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	143.573	1.797	10
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	65.058	486	6
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	122.999	903	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>694.725</b>	<b>7.260</b>	<b>4,55</b>

\*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	39.743	99,94	34.428	98,68
* Cartera interior	9.411	23,66	8.127	23,29
* Cartera exterior	30.068	75,61	26.097	74,80
* Intereses de la cartera de inversión	264	0,66	204	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	0,19	535	1,53
(+/-) RESTO	-51	-0,13	-75	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.768</b>	<b>100,00 %</b>	<b>34.888</b>	<b>100,00 %</b>

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)	34.888	22.539	22.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,55	37,74	43,63	-72,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,09	0,71	5,12	2.819,76
(+) Rendimientos de gestión	4,81	1,40	6,53	2.194,09
+ Intereses	0,79	0,87	1,66	8,68
+ Dividendos	0,01	0,02	0,02	-24,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,18	-0,33	-2,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	0,31	1,42	310,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,10	0,07	-126,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,14	0,47	3,86	699,10
± Otros resultados	0,00	-0,19	-0,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.329,14
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,72	-1,48	567,38
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	22,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	22,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-9,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-58,42
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	590,98
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	58,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	58,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>39.768</b>	<b>34.888</b>	<b>39.768</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

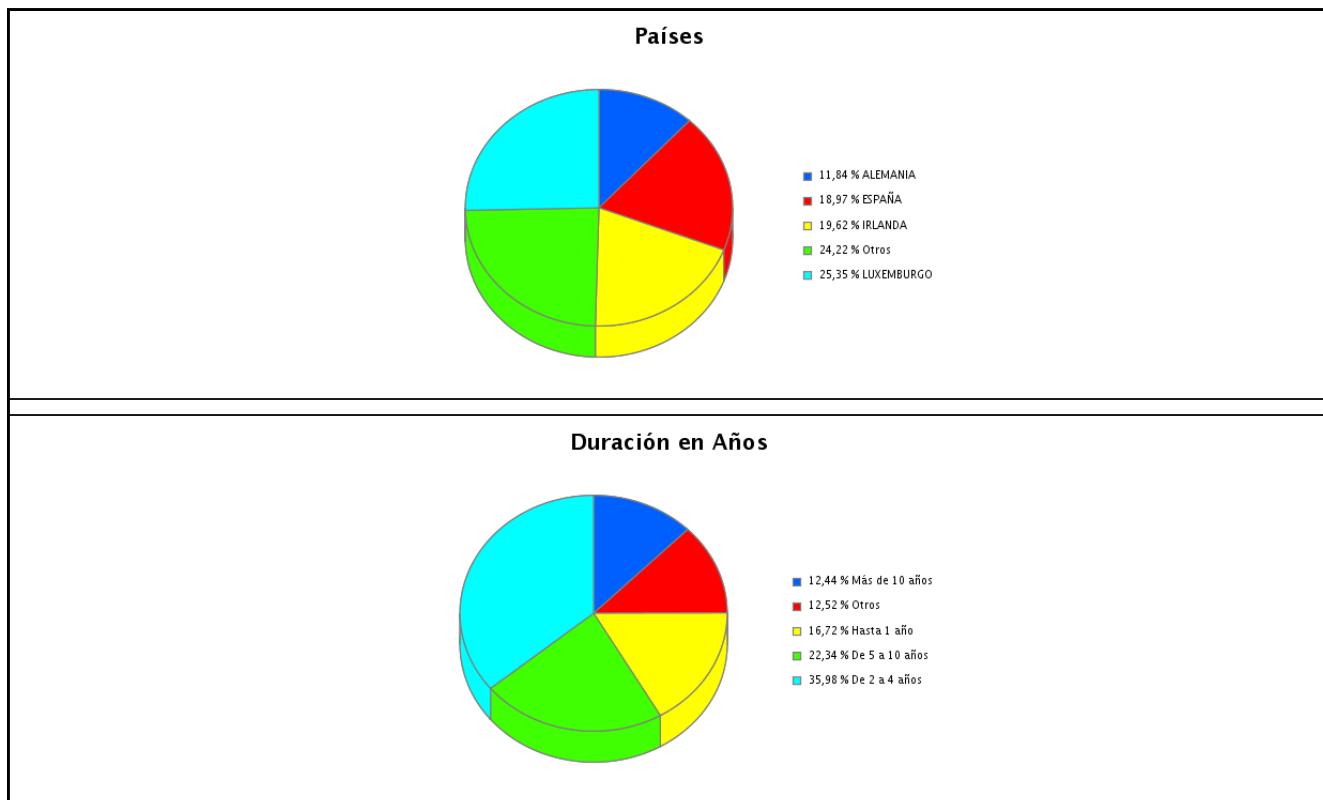
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.112	12,85	4.945	14,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.899	4,78	1.199	3,44
TOTAL RENTA FIJA	7.011	17,63	6.145	17,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	409	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	409	1,17
TOTAL IIC	2.400	6,03	1.573	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.411	23,66	8.127	23,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.416	26,19	10.045	28,79
TOTAL RENTA FIJA	10.416	26,19	10.045	28,79
TOTAL RV COTIZADA	1.672	4,20	1.274	3,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.672	4,20	1.274	3,65
TOTAL IIC	17.980	45,21	14.775	42,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.068	75,61	26.094	74,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.479	99,27	34.221	98,09

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 período (imports en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURNCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURNCY 125000	375	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		375	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>375</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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: 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. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 287.691 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El fondo tiene en cartera un bono emitido por su Depositario. El fondo tiene en cartera un Bono emitido por su Depositario Bankinter.

## 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 muy positivo para la renta variable con rentabilidades positivas en todos los mercados y en muchos casos por encima del doble dígito. Las razones para este buen comportamiento las encontramos en primer lugar en el buen comportamiento de la macroeconomía que influye en las empresas cuyos beneficios mejoran expectativas y provocan subidas en la renta variable. En segundo lugar, una mayor "tranquilidad" en el plano comercial con los acuerdos de EEUU con los distintos bloques económicos para la implantación de unos aranceles menores de los inicialmente anunciados, y además su efecto ha sido menor de lo previsto en el aumento de los precios. El otro gran protagonista del semestre y del año es la IA y las expectativas de inversión para los próximos años. Por último, unos planes fiscales más expansivos en algunas grandes economías como Alemania, EEUU y Japón animaron a los inversores a posicionarse en la parte final del periodo. Dentro de las subidas destaca el mercado español que completa su mejor ejercicio de este siglo con una subida del 24% y más del 40% en el ejercicio 2025. En EEUU la tecnología impulsada por la IA supone una subida del 11,16% en el periodo y un 16,39% en el año. En el resto de mercado des taca Japón con una subida del 24% en el semestre que le lleva a superar los 50.000 puntos al Nikkei.

Otro de los protagonistas del año que no tanto del semestre ha sido el dólar que consiguió frenar su depreciación en la segunda parte del año con una ligera ganancia de un 0,35% pero la pérdida anual supera el 10%, las erráticas políticas comerciales de Trump y la elevada deuda del país están detrás de la depreciación. La moneda que más se deprecia es el yen con caídas entorno al 8%. En cuanto a la renta fija subidas de las rentabilidades en el semestre para los bonos europeos más acusadas en el Bund alemán que en el español o el italiano. En EEUU ligeros recortes por las expectativas de más recortes en la parte corta de la curva. Por último, en cuanto a las materias primas el gran protagonista del año ha sido el Oro con subidas de un 30% en el semestre y más del 64% en el año, también fuertes subidas para el cobre y el mineral de hierro. En el plano negativo para el precio, pero positivo para la inflación las caídas de precio en el crudo de entorno al 10% y el gas natural más de un 8%.

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

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable claramente por debajo de su nivel neutral. En renta fija mantuvimos la actividad inversores del semestre anterior, aumentando tanto el número de referencias como los plazos, principalmente en corporativos e incluso de alto rendimiento, también realizamos algunas ventas de bonos de gobiernos por su buena evolución. En fondos realizamos algunas compras para diversificar la cartera. En renta variable mantuvimos la exposición por debajo de la neutralidad sin operaciones

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

Las subidas de las bolsas y el mayor cupón acumulado en los activos de renta fija por las mayores rentabilidades de inicio han propiciado un semestre positivo que permite marcar nuevos máximos en el valor liquidativo de la institución.

#### c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 13,99% hasta los 39,76 millones. El número de partícipes aumenta en 3 acabando el periodo en 129.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,2%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%.

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 los Etfs de renta variable y los fondos de Tressis, Valentum e Invesco. El ETF del oro también aporta.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el fondo de Carne Global Fund managers y el fondo de Quadriga. Y las posiciones de algunos bonos.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,93% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1.95%.

Comisión de éxito

NA

#### e) 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

media, por su exposición a renta variable y su duración en la cartera de renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de bonos corporativos con vencimientos entre el 30 y el 35. También hemos reforzado posiciones en algunos fondo con buen rendimiento como Magallanes, Tressis o Valentum.

Las principales desinversiones son las ventas de bonos gubernamentales con vencimientos entorno al año 34, por los buenos resultados y la bajada de las rentabilidades

Operativa de préstamo de valores.

NA

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Compramos futuros sobre Euro dólar por un 2% del patrimonio.

c) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 51,25% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Invesco y DBX Trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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 31/12/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,43 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,43%.

## 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

## 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 2,885. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro de 0,52. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

## 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

NA

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

NA

## 8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA

## 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

## 10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2026, se presenta bastante positivo en lo económico. El FMI acaba de revisar al alza las perspectivas de crecimiento global en el mundo con mejoras para EEUU, España y Alemania. Vemos expansión monetaria, más acentuada en los EEUU que en Europa donde los tipos ya han alcanzado un nivel de equilibrio. Este año además también esperamos expansión fiscal con incremento de déficit previsto en EEUU, Alemania o Japón. Y por último podríamos ver algo de desregulación en EEUU (sector financiero) y en Europa en varios campos de los señalados en el informe Draghi. En el plano micro las expectativas también son buenas con crecimiento de resultados esperado por encima del 15% tanto en los

EEUU como en Europa, lo que dejaría las valoraciones muy atractivas para los inversores.

Los riesgos vienen de la geopolítica, bastante convulsa con la presidencia de Donald Trump siempre imprevisible en su comportamiento. A los focos antiguos como Ucrania, Iran o China/ Taiwan se unen ahora Venezuela, Cuba y sobre todo en lo que influye a Europa Groenlandia con los deseos expansionistas del Presidente de los EEUU.

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 más próximo a la neutralidad, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija rotaremos hacia posiciones corporativas con mayor rentabilidad. 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	%
ES00000012N35 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,450 2034-10-31	EUR	0	0,00	308	0,88
ES00000012P8 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 1,500 2027-04-30	EUR	295	0,74	297	0,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>295</b>	<b>0,74</b>	<b>605</b>	<b>1,73</b>
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	401	1,01	405	1,16
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DEI 5,250 2030-11-25	EUR	497	1,25	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	806	2,03	810	2,32
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,218 2049-12-01	EUR	403	1,01	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	313	0,79	321	0,92
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,093 2049-01-14	EUR	400	1,01	401	1,15
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	579	1,45	582	1,67
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	0	0,00	409	1,17
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	722	1,82	710	2,03
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	294	0,74	295	0,84
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-01-17	EUR	401	1,01	408	1,17
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.817</b>	<b>12,11</b>	<b>4.340</b>	<b>12,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.112</b>	<b>12,85</b>	<b>4.945</b>	<b>14,17</b>
ES00000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.199	3,44
ES00000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	1.899	4,78	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.899</b>	<b>4,78</b>	<b>1.199</b>	<b>3,44</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.011</b>	<b>17,63</b>	<b>6.145</b>	<b>17,61</b>
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	409	1,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>409</b>	<b>1,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>409</b>	<b>1,17</b>
ES0110485002 - Participaciones TRESSIS CARTERA ECO30 FI I	EUR	405	1,02	180	0,52
ES0143562603 - Participaciones GVC GAESCO ES	EUR	754	1,90	583	1,67
ES0165327026 - Participaciones ANTA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	494	1,42
ES0157935026 - Participaciones ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR	322	0,81	316	0,91
ES0109287021 - Participaciones ANTA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	498	1,25	0	0,00
LU1954206709 - Participaciones WAYSTONE MANGEMENT CO LUX SA	EUR	421	1,06	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.400</b>	<b>6,03</b>	<b>1.573</b>	<b>4,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.411</b>	<b>23,66</b>	<b>8.127</b>	<b>23,29</b>
AT0000A1ZGE4 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	673	1,69	675	1,93
AT0000A3HU25 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 2,950 2035-02-20	EUR	494	1,24	499	1,43
AT0000A324S8 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	200	0,50	202	0,58
DE000BU2Z007 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,300 2033-02-15	EUR	293	0,74	297	0,85
DE000BU2Z023 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,200 2034-02-15	EUR	863	2,17	292	0,84
DE000BU2Z031 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,600 2034-08-15	EUR	296	0,74	301	0,86
DE000BU2Z049 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,500 2035-02-15	EUR	780	1,96	793	2,27
DE000BU22064 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,700 2026-09-17	EUR	0	0,00	203	0,58
DE0001102606 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 1,700 2032-08-15	EUR	567	1,43	573	1,64
IT0005544082 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 2,175 2033-11-01	EUR	0	0,00	108	0,31
IT0005607970 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 1,925 2035-02-01	EUR	0	0,00	312	0,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.166</b>	<b>10,48</b>	<b>4.254</b>	<b>12,19</b>
DE000BU22064 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,700 2026-09-17	EUR	201	0,51	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>201</b>	<b>0,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
DE000CZ43ZB3 - Bonos COMMERZBANK A.G. 4,625 2028-03-21	EUR	517	1,30	519	1,49
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK 2,062 2050-03-13	EUR	0	0,00	224	0,64
ES0840609053 - Bonos CAIXABANK 1,875 2050-01-16	EUR	0	0,00	220	0,63
FR001400CRG6 - Bonos RENAULT S.A. 4,875 2028-09-21	EUR	315	0,79	318	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400DV38 - Bonos UBISOFT ENTERTAINMENT 2,375 2028-11-15	EUR	294	0,74	290	0,83
XS3000561566 - Bonos HARLEY DAVIDSON INC 4,000 2030-03-12	EUR	409	1,03	0	0,00
XS3006514536 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 4,066 2030-08-21	EUR	202	0,51	199	0,57
XS2306601746 - Bonos EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	194	0,49	195	0,56
XS2308298962 - Bonos DE VOLKSBANK NV 0,375 2028-03-03	EUR	186	0,47	188	0,54
XS3015684361 - Bonos METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	209	0,53	206	0,59
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 1,937 2076-06-03	EUR	199	0,50	197	0,56
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2029-01-25	EUR	304	0,76	305	0,87
XS2237434472 - Bonos FRESENIUS AG 0,375 2026-09-28	EUR	0	0,00	389	1,12
XS2745725155 - Bonos VOLKSWAGEN 3,875 2028-10-11	EUR	308	0,77	309	0,88
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 1,625 2044-12-29	EUR	795	2,00	0	0,00
XS2954181843 - Bonos MITTAL STEEL 3,125 2028-12-13	EUR	301	0,76	302	0,86
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	306	0,77	308	0,88
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	300	0,86
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	395	1,13
XS2296203123 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 3,750 2028-02-11	EUR	204	0,51	205	0,59
XS2698045130 - Bonos ELECTROLUX 4,500 2028-09-29	EUR	207	0,52	209	0,60
XS2199351375 - Bonos STELLANTIS NV 4,500 2028-07-07	EUR	312	0,78	314	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.261	13,23	5.592	16,03
XS2229875989 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	0	0,00	199	0,57
XS2237434472 - Bonos FRESENIUS AG 0,375 2026-09-28	EUR	392	0,99	0	0,00
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	396	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		788	1,98	199	0,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		10.416	26,19	10.045	28,79
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.416	26,19	10.045	28,79
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.672	4,20	1.274	3,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.672	4,20	1.274	3,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.672	4,20	1.274	3,65
IE00BKYBHJ61 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS IRL	EUR	449	1,13	495	1,42
IE00BYW7LS16 - Participaciones GAM	EUR	1.021	2,57	707	2,03
IE0031069382 - Participaciones AXA ROSENBERG	EUR	138	0,35	129	0,37
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.510	8,83	2.838	8,13
IE0033116579 - Participaciones KBA CONSULTING MNGMT LTD	EUR	948	2,38	438	1,26
IE00B4K48X0 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.138	2,86	1.032	2,96
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	372	0,94	372	1,07
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	797	2,00	466	1,34
LU2530432611 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMT	EUR	535	1,34	522	1,50
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	268	0,67	239	0,68
LU2023201044 - Participaciones PARETO SICAV	EUR	316	0,79	309	0,89
LU0713761251 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	197	0,49	192	0,55
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.212	3,05	702	2,01
LU2125116090 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	86	0,22	81	0,23
LU2525865122 - Participaciones VALENTUM	EUR	603	1,52	345	0,99
LU0766124803 - Participaciones FIDELITY SICAV LUXEMBURGO	EUR	472	1,19	455	1,30
LU0996181086 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	372	0,94	337	0,96
LU2577365633 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	429	1,08	421	1,21
LU0248177411 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	594	1,49	479	1,37
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.304	5,79	2.090	5,99
LU0908524936 - Participaciones HALLEY SICAV	EUR	663	1,67	618	1,77
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	992	2,49	984	2,82
LU2009202107 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	USD	125	0,31	106	0,30
LU0631859229 - Participaciones BELLEVUE GROUP AG	EUR	203	0,51	189	0,54
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	237	0,60	229	0,66
<b>TOTAL IIC</b>		17.980	45,21	14.775	42,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.068	75,61	26.094	74,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.479	99,27	34.221	98,09

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

**REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA** La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.048.462 € de los cuales 578.962 € son remuneración fija y 469.500 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 430.275 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 230.275 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 224.593 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 124.593 € variable. **CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE**

REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre: 1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo. 2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas. 3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

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

N/A