

FINACCESS GLOBAL,FI

Nº Registro CNMV: 5517

Informe Semestral del Primer 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.

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: 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. Podrá invertirse,

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&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	0,90	0,11	0,90	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,32	2,56	2,32	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	3.083.712,81	2.016.293,61
Nº de Partícipes	126	118
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	34.888	11,3136
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	0,64		0,64	0,64		0,64	patrimonio	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,21	1,14	0,07	1,49	1,55	8,25	8,18	-9,58	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	07-04-2025	-1,25	07-04-2025	-1,93	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,78	10-04-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	5,53	4,42	4,63	5,76	4,56	4,18	7,05	
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,44	3,41	3,49	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.

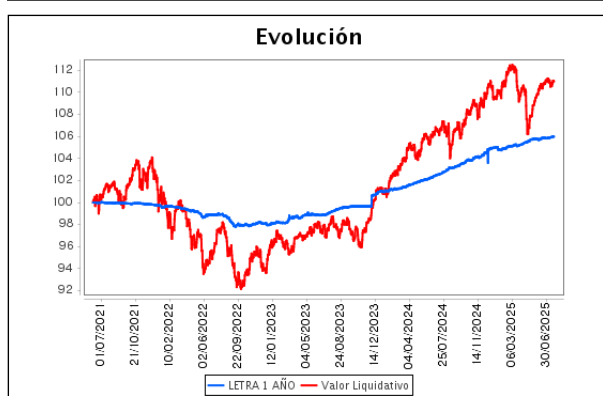
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,43	0,45	0,46	1,81	1,71	1,70	

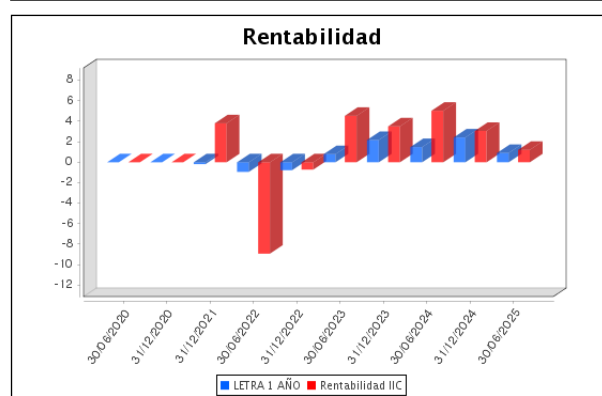
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.245	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	34.428	98,68	22.049	97,83
* Cartera interior	8.127	23,29	4.046	17,95
* Cartera exterior	26.097	74,80	17.860	79,24
* Intereses de la cartera de inversión	204	0,58	144	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	535	1,53	519	2,30
(+/-) RESTO	-75	-0,21	-28	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	34.888	100,00 %	22.539	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)	22.539	20.585	22.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,74	5,96	37,74	837,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	3,05	0,71	6.096,69
(+) Rendimientos de gestión	1,40	3,75	1,40	5.787,51
+ Intereses	0,87	0,75	0,87	72,69
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	0,63	-0,18	-142,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,54	0,31	-15,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,03	0,10	-602,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	1,79	0,47	-61,08
± Otros resultados	-0,19	0,07	-0,19	-520,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	7.057,14
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,74	-0,72	304,98
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	45,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	45,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	257,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-65,42
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	4,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	4,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.888	22.539	34.888	

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

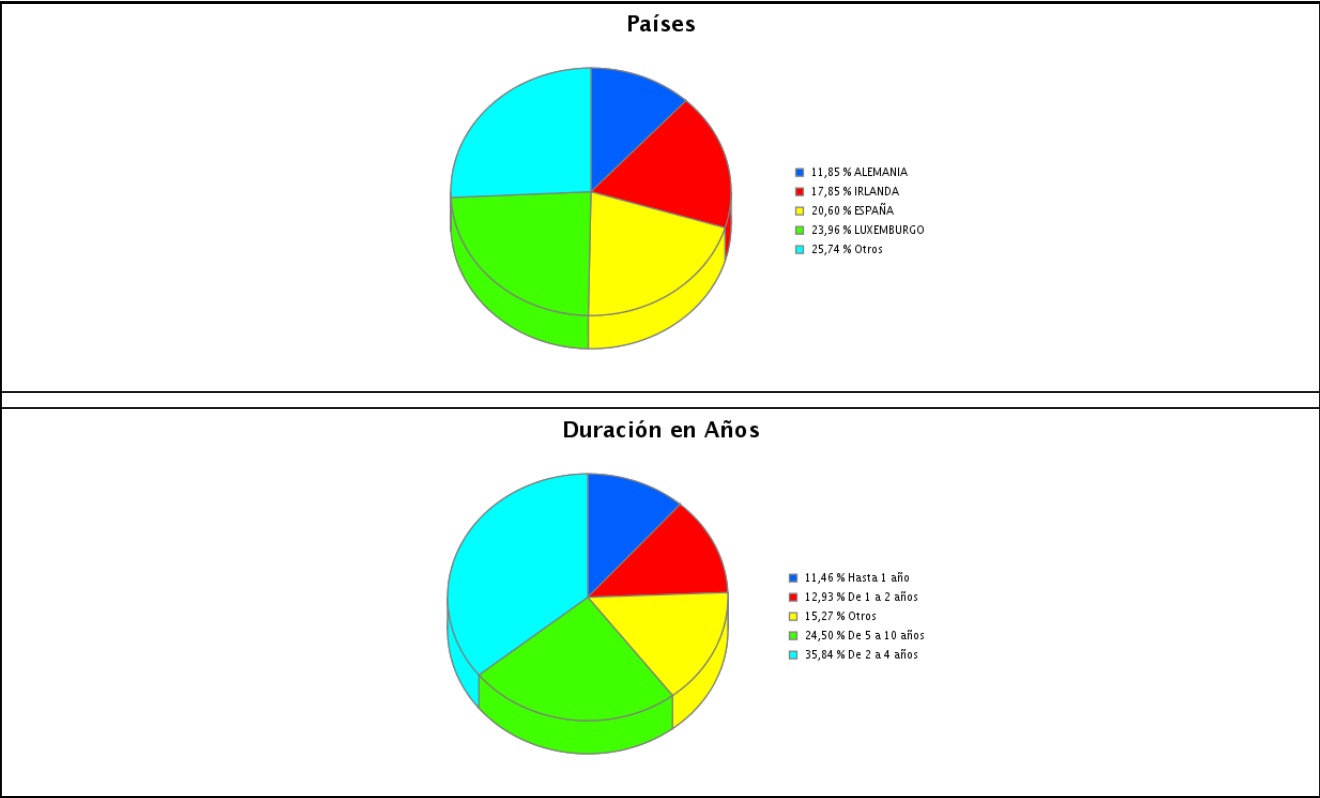
3. Inversiones financieras

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	4.945	14,17	2.895	12,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.199	3,44	399	1,77
TOTAL RENTA FIJA	6.145	17,61	3.294	14,62
TOTAL RV COTIZADA	409	1,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	409	1,17	0	0,00
TOTAL IIC	1.573	4,51	752	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.127	23,29	4.046	17,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.045	28,79	5.442	24,14
TOTAL RENTA FIJA	10.045	28,79	5.442	24,14
TOTAL RV COTIZADA	1.274	3,65	876	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.274	3,65	876	3,89
TOTAL IIC	14.775	42,35	11.543	51,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.094	74,79	17.861	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.221	98,09	21.907	97,19

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
TOTAL OBLIGACIONES		374	

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 386.845 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 un partícipe con una participación de 20,35%. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 4.753 miles de Euros. 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 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 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. En fondos realizamos algunas compras para reforzar posiciones ya existentes. En renta variable mantuvimos la exposición por debajo de la neutralidad, aunque tomamos algunas posiciones a través de etf's y alguna acción puntual.

¿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 54,79% hasta los 54,79 millones. El número de partícipes aumenta en 8 acabando el periodo en 126.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,21%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%. La diferencia entre ambas se debe a la exposición a renta variable ya los gastos generados.

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 Etf's de renta variable y los fondos de Magallanes, Valentum e Invesco. El ETF del oro.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el fondo de Stryx y el fondo de Schroeder. Y las posiciones de tesorías.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,89% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 2,32%.

Comisión de éxito

NA

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media baja, 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 en el 28 y 29, en el caso de los bonos del estado con vencimientos entorno al año 31. En los bonos corporativos diversidad de sectores y orígenes aunque la mayoría denominados en euros.

Las principales desinversiones son las ventas de ETF's de EEUU y Europa y de varias posiciones en treasuries Operativa de préstamo de valores.

N/A

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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 46,87% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, UBS 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 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,21 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,34%.

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 5,00. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59 y la 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 2,71%

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

NA

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 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	%
ES0000012K61 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 2,550 2032-10-31	EUR	0	0,00	294	1,30
ES0000012N35 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,450 2034-10-31	EUR	308	0,88	0	0,00
ES00000128P8 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 1,500 2027-04-30	EUR	297	0,85	292	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		605	1,73	586	2,60
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	405	1,16	0	0,00
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	202	0,90
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	810	2,32	0	0,00
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	321	0,92	322	1,43
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,093 2049-01-14	EUR	401	1,15	397	1,76
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	582	1,67	573	2,54
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	409	1,17	0	0,00
XS2535283548 - Bonos CAJAMAR 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	208	0,92
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	710	2,03	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	295	0,84	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	411	1,82
XS2199369070 - Bonos BANKINTER SA 1,562 2049-01-17	EUR	408	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.340	12,44	2.112	9,37
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	197	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.945	14,17	2.895	12,84
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.199	3,44	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	399	1,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.199	3,44	399	1,77
TOTAL RENTA FIJA		6.145	17,61	3.294	14,62
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	409	1,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		409	1,17	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		409	1,17	0	0,00
ES0110485002 - Participaciones TRESSIS CARTERA ECO30 FI I	EUR	180	0,52	168	0,75
ES0143562603 - Participaciones GVC GAESCO ES	EUR	583	1,67	376	1,67
ES0165327026 - Participaciones ANTA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	494	1,42	0	0,00
ES0157935026 - Participaciones ACACIA RENTA DINÁMICA FI	EUR	316	0,91	208	0,92
TOTAL IIC		1.573	4,51	752	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.127	23,29	4.046	17,95
AT0000A1ZGE4 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	675	1,93	0	0,00
AT0000A3HU25 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 2,950 2035-02-20	EUR	499	1,43	0	0,00
AT0000A324S8 - Bonos REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02-20	EUR	202	0,58	202	0,90
DE000BU2Z007 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,300 2033-02-15	EUR	297	0,85	300	1,33
DE000BU2Z023 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,200 2034-02-15	EUR	292	0,84	296	1,31
DE000BU2Z031 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,600 2034-08-15	EUR	301	0,86	306	1,36
DE000BU2Z049 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,500 2035-02-15	EUR	793	2,27	0	0,00
DE000BU22064 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 2,700 2026-09-17	EUR	203	0,58	202	0,90
DE0001102606 - Obligaciones ESTADO ALEMAN 1,700 2032-08-15	EUR	573	1,64	0	0,00
IT0005518128 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 2,200 2033-05-	EUR	0	0,00	216	0,96
IT0005544082 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 2,175 2033-11-	EUR	108	0,31	108	0,48
IT0005607970 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 1,925 2035-02-	EUR	312	0,89	0	0,00
US91282CDY49 - Bonos TESORO AMERICANO 0,937 2032-02-15	USD	0	0,00	242	1,08
US91282CEP23 - Bonos TESORO AMERICANO 1,437 2032-05-15	USD	0	0,00	260	1,15
US91282CHA27 - Bonos TESORO AMERICANO 1,750 2028-04-30	USD	0	0,00	659	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.254	12,19	2.793	12,39
US91282CGX39 - Bonos TESORO AMERICANO 1,937 2025-04-30	USD	0	0,00	482	2,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	482	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ432B3 - Bonos COMMERZBANK A.G.[4,625]2028-03-21	EUR	519	1,49	0	0,00
ES0840609046 - Bonos CAIXABANK[2,062]2050-03-13	EUR	224	0,64	0	0,00
ES0840609053 - Bonos CAIXABANK[1,875]2050-01-16	EUR	220	0,63	0	0,00
FR001400CRG6 - Bonos RENAULT S.A.[4,875]2028-09-21	EUR	318	0,91	0	0,00
FR001400DV38 - Bonos UBISOFT ENTERTAINMEN[2,375]2028-11-15	EUR	290	0,83	0	0,00
XS3006514536 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO[4,066]2030-08-21	EUR	199	0,57	0	0,00
XS2306601746 - Bonos EASYJET PLC[1,875]2028-03-03	EUR	195	0,56	0	0,00
XS2308298962 - Bonos DE VOLKSBANK NV[0,375]2028-03-03	EUR	188	0,54	182	0,81
XS3015684361 - Bonos METRO AG[4,000]2030-03-05	EUR	206	0,59	0	0,00
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO ITALIANO[1,937]2076-06-03	EUR	197	0,56	0	0,00
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA[3,375]2029-01-25	EUR	305	0,87	0	0,00
XS2237434472 - Bonos FRESENIUS AG[0,375]2026-09-28	EUR	389	1,12	0	0,00
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP PLC[1,322]2049-06-27	EUR	0	0,00	200	0,89
XS2745725155 - Bonos VOLKSWAGEN[3,875]2028-10-11	EUR	309	0,88	0	0,00
XS2954181843 - Bonos MITTAL STEEL[3,125]2028-12-13	EUR	302	0,86	0	0,00
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA[3,875]2027-10-12	EUR	308	0,88	0	0,00
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC[1,250]2026-07-06	EUR	300	0,86	0	0,00
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR[1,500]2026-10-15	EUR	395	1,13	0	0,00
XS2296203123 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA[3,750]2028-02-11	EUR	205	0,59	203	0,90
XS2698045130 - Bonos ELECTROLUX[4,500]2028-09-29	EUR	209	0,60	208	0,92
XS2199351375 - Bonos STELLANTIS NV[4,500]2028-07-07	EUR	314	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.592	16,03	793	3,52
XS2408491947 - Bonos JDE PEET'S NV[0,244]2025-01-16	EUR	0	0,00	195	0,87
XS2229875989 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO[3,250]2025-09-15	EUR	199	0,57	200	0,89
XS1254428896 - Bonos HSBC HOLDINGS[3,000]2025-06-30	EUR	0	0,00	199	0,88
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY[1,750]2025-01-30	EUR	0	0,00	195	0,87
XS2084050637 - Bonos NN BANK[0,375]2025-02-26	EUR	0	0,00	193	0,86
XS1794084068 - Bonos WPP FINANCE 2016[1,375]2025-03-20	EUR	0	0,00	195	0,86
XS1195574881 - Bonos SOCIETE GENERALE[2,625]2025-02-27	EUR	0	0,00	197	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,57	1.374	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.045	28,79	5.442	24,14
TOTAL RENTA FIJA		10.045	28,79	5.442	24,14
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.274	3,65	876	3,89
TOTAL RV COTIZADA		1.274	3,65	876	3,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.274	3,65	876	3,89
IE00BKBYHJ61 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS IRL	EUR	495	1,42	0	0,00
IE00BYWL7S16 - Participaciones GAM	EUR	707	2,03	0	0,00
IE0031069382 - Participaciones AXA ROSEMBERG	EUR	129	0,37	129	0,57
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.838	8,13	0	0,00
IE0033116579 - Participaciones KBA CONSULTING MNGMNT LTD	EUR	438	1,26	327	1,45
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.032	2,96	630	2,80
IE00B5BMR087 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	0	0,00	1.731	7,68
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	372	1,07	418	1,86
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	466	1,34	413	1,83
LU1600334798 - Participaciones UBS ETF SICAV	EUR	0	0,00	1.079	4,79
LU2530432611 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	522	1,50	310	1,37
LU0490618542 - Participaciones DB X-TRACKERS	USD	0	0,00	1.480	6,57
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	239	0,68	223	0,99
LU2023201044 - Participaciones PARETO SICAV	EUR	309	0,89	301	1,34
LU0713761251 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	192	0,55	189	0,84
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	702	2,01	342	1,52
LU2125116090 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	81	0,23	79	0,35
LU2525865122 - Participaciones VALENTUM	EUR	345	0,99	296	1,31
LU0766124803 - Participaciones FIDELITY SICAV LUXEMBURGO	EUR	455	1,30	0	0,00
LU0996181086 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	337	0,96	342	1,52
LU2577365633 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	421	1,21	216	0,96
LU0248177411 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	479	1,37	476	2,11
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.090	5,99	1.405	6,24
LU0908524936 - Participaciones HALLEY SICAV	EUR	618	1,77	302	1,34
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	984	2,82	466	2,07
LU2009202107 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	USD	106	0,30	105	0,47
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	189	0,54	160	0,71
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	229	0,66	123	0,55
TOTAL IIC		14.775	42,35	11.543	51,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.094	74,79	17.861	79,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.221	98,09	21.907	97,19

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