

OLYMPUS EQUITY EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5795

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: 15/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. El fondo promueve características ambientales, sociales y de buengobierno. Para ello

invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente europeos. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión. La gestión toma como

referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets 500 Net Return Index, que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa

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	0,00	0,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	3,32	2,33	3,60

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.080.560,39	843.633,88	291,00	253,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
L	169.127,42	162.084,30	23,00	24,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
A	EUR	12.611	9.388	4.960	
L	EUR	2.005	1.824	855	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
A	EUR	11,6705	11,1286	10,5231	
L	EUR	11,8526	11,2545	10,5559	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		1,07	0,67		1,07	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27		0,68	0,27		0,68	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,87	1,13	3,70	-3,54	1,74	5,75			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	07-04-2025	-4,73	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,67	10-04-2025	3,67	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,51	21,05	10,34	9,35	11,58	9,32			
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71			
INDICE COMPUESTO DEL 07J	17,36	21,74	11,37	10,01	12,77	10,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,42	5,42	5,48	4,76	4,14	4,76			

(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.

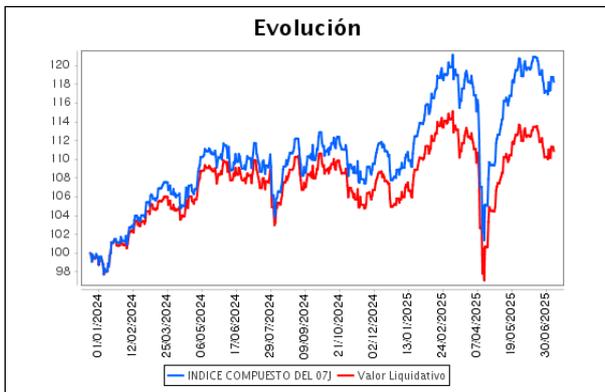
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	0,74		

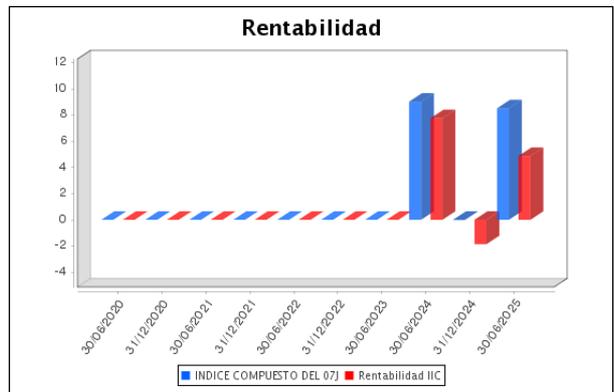
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,31	1,35	3,91	-3,36	1,95	6,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,73	07-04-2025	-4,73	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	3,67	10-04-2025	3,67	10-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,46	20,98	10,33	9,34	11,59	9,31			
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71			
INDICE COMPUESTO DEL 07J	17,36	21,74	11,37	10,01	12,77	10,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,34	5,34	5,40	4,67	4,04	4,67			

(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.

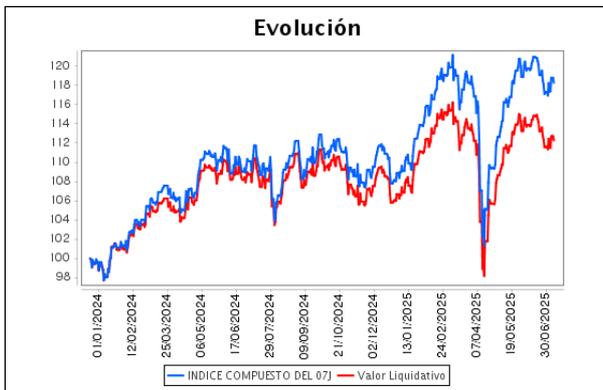
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,17	0,18	0,17	0,18	0,71	0,48		

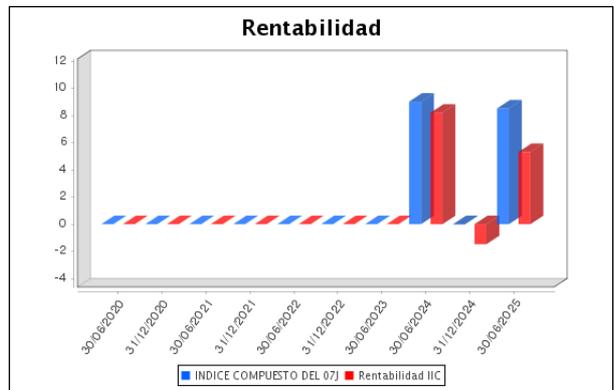
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.280	90,87	10.554	94,12
* Cartera interior	3.764	25,75	2.265	20,20
* Cartera exterior	9.515	65,10	8.289	73,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.063	7,27	534	4,76
(+/-) RESTO	273	1,87	124	1,11
TOTAL PATRIMONIO	14.615	100,00 %	11.213	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.213	11.688	11.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,41	-2,16	21,41	-1.215,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,52	-1,92	4,52	1.303,12
(+) Rendimientos de gestión	5,87	-1,38	5,87	-620,18
+ Intereses	0,25	0,32	0,25	-11,54
+ Dividendos	1,60	0,58	1,60	213,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,70	-1,33	1,70	-244,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,09	-0,97	2,09	-342,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,00	0,24	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,02	-0,01	-145,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-88,67
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-0,55	-1,37	1.736,45
- Comisión de gestión	-1,02	-0,45	-1,02	156,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	197,99
- Otros gastos repercutidos	-0,27	-0,02	-0,27	1.358,48
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	186,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	186,85

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.615	11.213	14.615	

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

3. Inversiones financieras

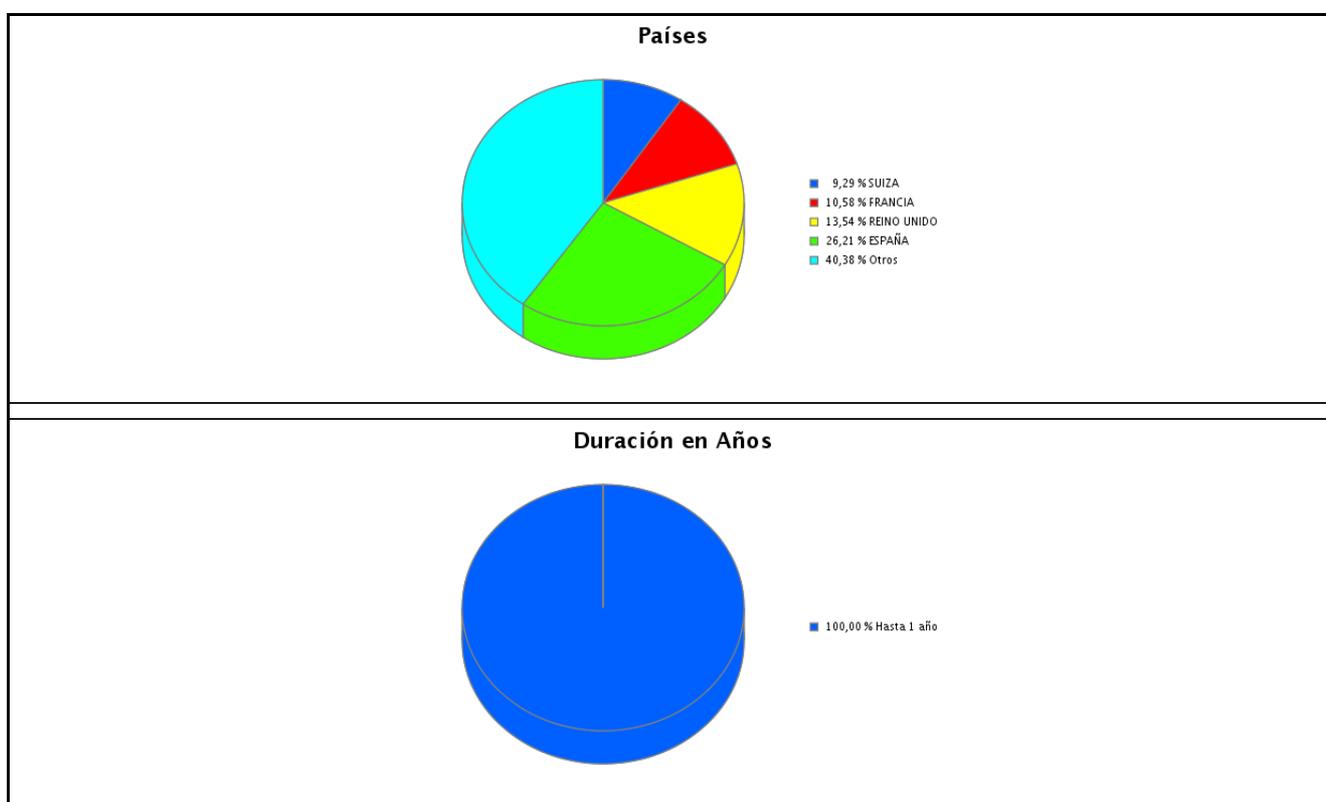
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.100	21,21	1.800	16,05
TOTAL RENTA FIJA	3.100	21,21	1.800	16,05
TOTAL RV COTIZADA	665	4,55	465	4,15
TOTAL RENTA VARIABLE	665	4,55	465	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.764	25,76	2.265	20,20
TOTAL RV COTIZADA	8.430	57,68	8.289	73,93
TOTAL RENTA VARIABLE	8.430	57,68	8.289	73,93
TOTAL IIC	1.097	7,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.528	65,19	8.289	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.292	90,95	10.554	94,13

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
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	3.881	Cobertura
Total subyacente renta variable		3881	
TOTAL OBLIGACIONES		3881	

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 307.844 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

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 mercado 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 Ibx 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 equilibrada en renta variable entorno a su nivel de neutralidad que en este caso es el 100%. Durante el periodo se realizó alguna compra para acercarnos a mayores estándares de ESG.

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

Las subidas de las bolsas han propiciado un semestre positivo que permite cerrar el periodo del fondo en positivo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 34,32% y se ha situado en los 12,61 millones de euros en la clase A y ha aumentado un 9,89% y alcanza los 2,00 millones en la clase L. El número de partícipes se sitúa en 291 en la clase A, y en 23 en la L aumentando 38 en la A y reduciéndose en 1 en la L.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido negativa en un 4,87% en la clase A, y del 5,31% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en mismo periodo del 0,91%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 8,31%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe entre otras circunstancias a la composición de la cartera con el componente ESG y a 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 algunas acciones concretas como Iberdrola, HSBC, ING o Lloyds.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Astra Zeneca, CRH y Novo Nordisk con fuertes correcciones en el semestre.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,76% de su patrimonio en la clase A, y un 0,36% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.33%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 45.388,57€ en la clase A y de 7.908,84€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,40% en la clase A y un 0,41% en la clase L.

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 alta, por su exposición a renta variable europea con comportamiento negativo en el periodo.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de Grenergy tras su colocación. También tomamos posiciones en futuros del Stoxx 600 para ajustar el porcentaje de inversión con las entradas de patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tomado posiciones en futuros del Stoxx 600 como inversión para completar el porcentaje de inversión. El porcentaje de inversión era a fin de año del 29%

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

NA.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

NA

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 16,51% en las clases A, 10,46% en la L. 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. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 17,36 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la selección de valores. El VAR de la IIC al final del periodo era de 9,12%

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 455.59€ 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 bloques 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 invertir siguiendo los criterios medioambientales. Sociales y de gobernanza. También mantendrá un elevado nivel de vigilancia sobre algunos parámetros. El porcentaje de inversión se mantendrá entorno al 100%.

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	%
ES000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	3.100	21,21	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.800	16,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.100	21,21	1.800	16,05
TOTAL RENTA FIJA		3.100	21,21	1.800	16,05
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	69	0,47	50	0,45
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	41	0,28	38	0,34
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	94	0,64	77	0,68
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	181	1,24	145	1,29
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	58	0,40	56	0,50
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	50	0,34	56	0,50
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	123	0,84	0	0,00
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	48	0,33	43	0,39
TOTAL RV COTIZADA		665	4,55	465	4,15
TOTAL RENTA VARIABLE		665	4,55	465	4,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.764	25,76	2.265	20,20
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	78	0,53	66	0,59
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	58	0,39	59	0,53
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	135	0,92	130	1,16
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	283	1,94	260	2,32
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	142	0,97	139	1,24
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	171	1,17	177	1,58
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING	CHF	31	0,21	38	0,34
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	94	0,65	89	0,79
CH0014852781 - Acciones SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	58	0,40	51	0,45
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	42	0,29	45	0,41
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	80	0,55	80	0,71
CH0126881561 - Acciones SWISS REINSURANCE	CHF	87	0,59	83	0,74
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	127	0,87	120	1,07
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	25	0,17	26	0,23
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	80	0,55	96	0,85
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	47	0,32	46	0,41
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	31	0,21	32	0,29
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	28	0,19	33	0,29
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG 1,650	EUR	79	0,54	68	0,61
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	60	0,41	56	0,50
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	134	0,92	108	0,96
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	48	0,33	42	0,37
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	33	0,22	42	0,37
DE0007037129 - Acciones RWE AG (5 DM)	EUR	28	0,19	23	0,20
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	20	0,14	22	0,19
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	166	1,14	152	1,36
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	139	0,95	120	1,07
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	125	0,85	107	0,96
DE0008430026 - Acciones MUNCHENER RUCKVERSICHER	EUR	150	1,02	132	1,18
DK0060079531 - Acciones DSV A/S	DKK	77	0,53	78	0,69
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	19	0,13	22	0,20
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	41	0,28	48	0,43
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST-B	DKK	34	0,23	45	0,40
DK0061539921 - Acciones VESTAS SYSTEMS	DKK	30	0,21	31	0,28
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	196	1,34	278	2,48
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	56	0,39	55	0,49
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OY	EUR	18	0,13	21	0,19
FI0009013296 - Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	16	0,11	17	0,15
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	33	0,22	27	0,24
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	129	0,88	130	1,16
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	60	0,41	54	0,48
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	146	1,00	149	1,33
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	101	0,69	95	0,84
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	56	0,38	64	0,57
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	90	0,62	74	0,66
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	80	0,55	75	0,67
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	141	0,97	202	1,80
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	30	0,21	39	0,35
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	57	0,39	57	0,51
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	220	1,50	235	2,09
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	19	0,13	20	0,18
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	77	0,52	61	0,55
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	130	0,89	101	0,90
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	53	0,36	39	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	46	0,31	46	0,41
FR0014003T78 - Acciones DASSAULT SYSTEME	EUR	54	0,37	59	0,53
GB00BDR05C01 - Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	82	0,56	76	0,68
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	59	0,41	54	0,48
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	61	0,42	58	0,52
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	28	0,19	29	0,26
GB00BTK05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	30	0,20	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	0	0,00	38	0,34
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	126	0,86	113	1,01
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	GBP	160	1,10	153	1,37
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT	GBP	78	0,53	79	0,70
GB00B5N1N88 - Acciones SEGRO PLC	GBP	21	0,14	22	0,20
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP	GBP	24	0,16	25	0,22
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL TRANSPRT & TRADNG	GBP	66	0,45	66	0,59
GB0000536739 - Acciones ASHTAD GROUP PLC	GBP	55	0,38	61	0,54
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER	GBP	205	1,40	219	1,95
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	51	0,35	73	0,65
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS	GBP	370	2,53	342	3,05
GB0005603997 - Acciones LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	44	0,30	42	0,37
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL CORPORATION	GBP	69	0,47	50	0,44
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	16	0,11	19	0,17
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TBS GROUP PLC	GBP	143	0,98	106	0,94
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	256	1,75	275	2,45
IE000S9S762 - Acciones LINDE AG	USD	114	0,78	116	1,04
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	120	0,82	137	1,22
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP PLC A	EUR	43	0,29	43	0,38
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP PLC	EUR	70	0,48	68	0,61
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	104	0,71	89	0,80
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	78	0,53	61	0,55
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	31	0,21	27	0,24
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	67	0,46	68	0,61
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	30	0,21	32	0,29
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	36	0,24	30	0,27
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	28	0,19	27	0,24
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	64	0,44	72	0,64
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	266	1,82	267	2,38
NL0010773842 - Acciones INN GROUP	EUR	55	0,37	41	0,36
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	58	0,40	58	0,51
NL0011794037 - Acciones AHOLD	EUR	61	0,42	54	0,48
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	134	0,92	109	0,97
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	23	0,16	22	0,19
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL NV	EUR	50	0,34	49	0,44
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	82	0,56	66	0,59
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	36	0,24	32	0,29
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	76	0,52	80	0,71
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	29	0,20	29	0,26
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	63	0,43	56	0,50
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	65	0,45	70	0,63
SE0009922164 - Acciones ESSITY ALTIEBOLAG B	SEK	30	0,20	33	0,29
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	84	0,57	90	0,80
ZAE000013181 - Acciones VALTERRA PLATINIUM LIMITED	GBP	5	0,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8.430	57,68	8.289	73,93
TOTAL RENTA VARIABLE		8.430	57,68	8.289	73,93
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.097	7,51	0	0,00
TOTAL IIC		1.097	7,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.528	65,19	8.289	73,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.292	90,95	10.554	94,13

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)

NA