

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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: 21/12/2007

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa de la cartera mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 50%. La rentafija será de media grado de inversión igual al Reino de España y podrá tener hasta un 50% en baja calidad crediticia.

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	0,07	0,00	0,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,19	2,10	1,19	2,25

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	4.814.131,40	4.759.084,98	710,00	702,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	100.917,91	102.656,94	18,00	18,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	64.607	62.740	62.456	64.123
L	EUR	1.407	1.402	1.499	1.852

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13,4203	13,1832	12,5729	11,7550
L	EUR	13,9402	13,6532	12,9512	12,0370

(*)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	0,50	0,09	0,59	0,50	0,09	0,59	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,09	0,29	0,20	0,09	0,29	mixta	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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,80	1,79	0,01	0,08	2,46	4,85	6,96	-7,50	0,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	04-04-2025	-1,04	04-04-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,82	10-04-2025	0,82	10-04-2025	0,83	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,22	5,10	3,11	2,54	2,84	2,76	3,15	4,35	6,97
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,69	2,69	2,76	3,60	3,55	3,60	3,63	3,64	3,24

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

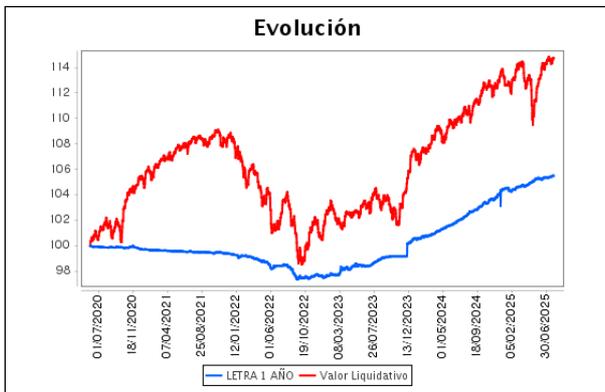
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,56	1,47	1,52

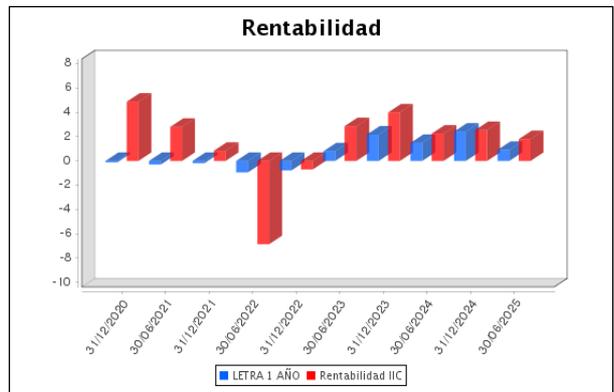
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,10	1,94	0,15	0,24	2,61	5,42	7,60	-6,94	1,25

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	04-04-2025	-1,04	04-04-2025	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,82	10-04-2025	0,82	10-04-2025	0,83	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,21	5,10	3,10	2,54	2,83	2,74	3,15	4,35	6,96
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,71	3,55	3,50	3,55	3,58	3,61	3,32

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

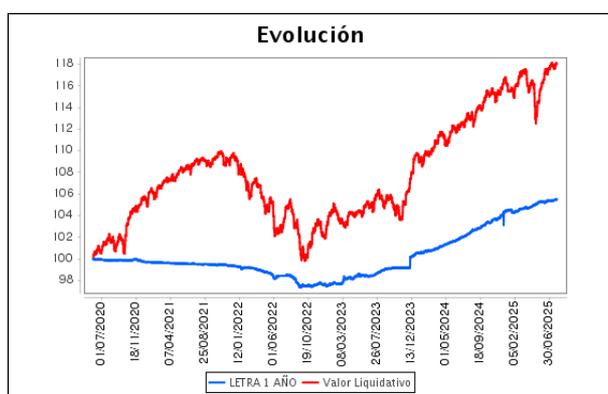
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,25	0,25	0,25	0,99	0,96	0,87	1,03

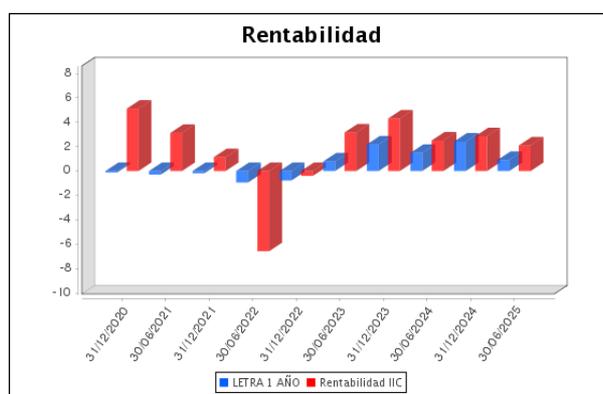
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	62.771	95,09	60.444	94,24
* Cartera interior	17.176	26,02	16.464	25,67
* Cartera exterior	45.516	68,95	43.800	68,29
* Intereses de la cartera de inversión	79	0,12	180	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.281	4,97	3.839	5,99
(+/-) RESTO	-39	-0,06	-142	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	66.014	100,00 %	64.141	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)	64.141	62.836	64.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,08	-0,46	1,08	-339,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	2,49	1,81	97.522,29
(+) Rendimientos de gestión	2,43	3,14	2,43	97.421,17
+ Intereses	0,31	0,37	0,31	-16,16
+ Dividendos	0,03	0,07	0,03	-54,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,24	-0,04	-117,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,11	0,07	-163,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	2,41	2,35	-1,08
± Otros resultados	-0,42	0,08	-0,42	-634,23
± Otros rendimientos	0,13	0,00	0,13	98.407,28
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,69	-0,66	104,03
- Comisión de gestión	-0,58	-0,62	-0,58	-4,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	11,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,41
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	92,28
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	-2,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	-2,91

	% 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)	66.014	64.141	66.014	

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

3. Inversiones financieras

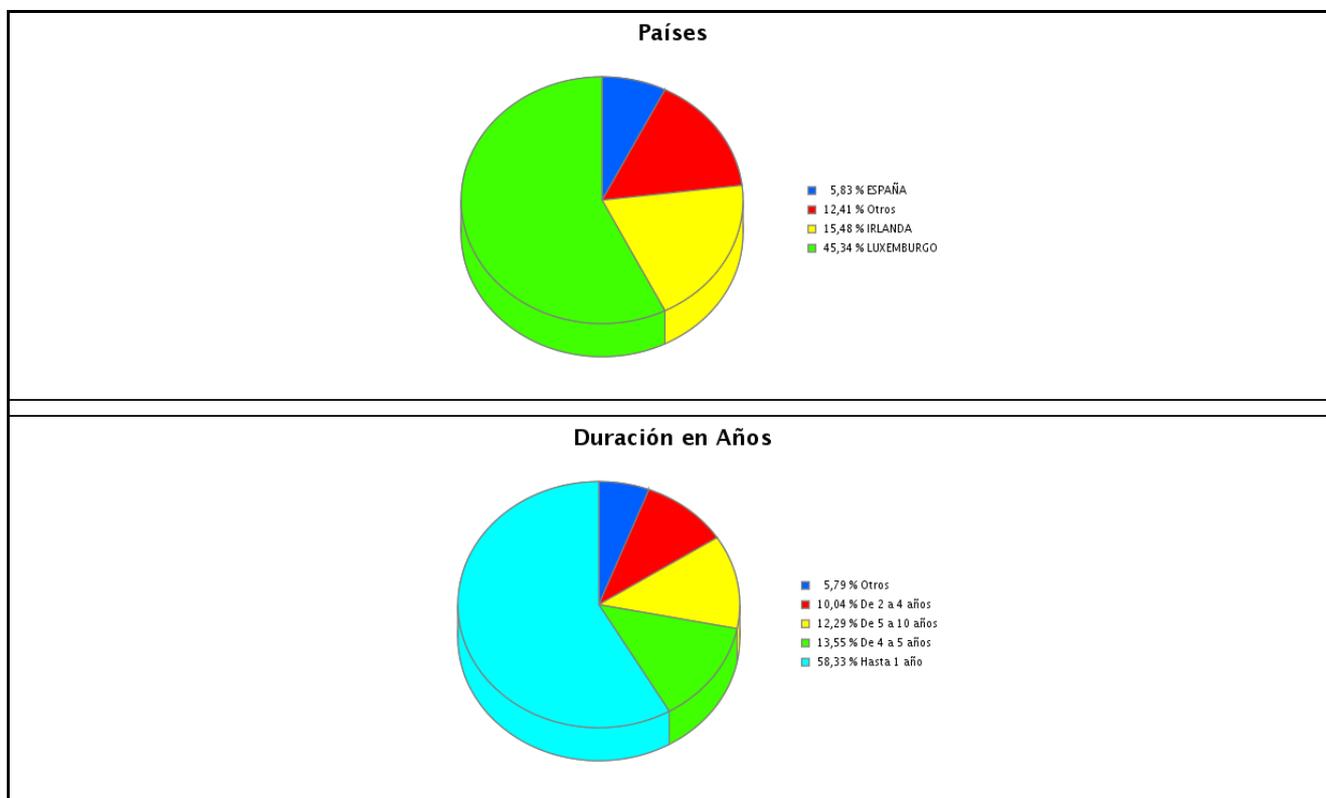
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.950	9,01	6.548	10,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	995	1,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.400	3,64	2.600	4,05
TOTAL RENTA FIJA	9.345	14,16	9.148	14,26
TOTAL IIC	7.832	11,86	7.316	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.176	26,02	16.464	25,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.844	2,79	1.843	2,87
TOTAL RENTA FIJA	1.844	2,79	1.843	2,87
TOTAL IIC	43.641	66,11	41.962	65,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.485	68,90	43.806	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.661	94,92	60.270	93,96

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 EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	630	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Opcion INDICE STANDARD&POORS 100	2.505	Cobertura
Total subyacente renta variable		3135	
TOTAL DERECHOS		3135	
BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032	Compra Futuro BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032 10	2.479	Cobertura
Total otros subyacentes		2479	
TOTAL OBLIGACIONES		2479	

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 341.434 miles de Euros. El fondo tiene en cartera dos Bonos emitidos por su Depositario. 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.

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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación 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, al 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, y 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, en el entorno a los 25 puntos básicos 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.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia normal, con reuniones mensuales para adecuar la política de inversiones del fondo a la situación actual de mercado. La posición ha sido neutral, con una ligera sobreponderación de la renta variable en la primera parte del semestre, reduciéndola a lo largo de la segunda parte de este por motivos de la revalorización acumulada. En renta fija nos mantenemos ligeramente por debajo de las duraciones de referencia. Pensamos que estamos cerca de llegar a la normalidad en cuanto a niveles de duración del fondo a lo largo de los próximos meses, una vez veamos de manera fiable que la inflación regresa a la zona del 2%.

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

La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo mayor en términos de renta variable y menor de renta fija, sobre todo al principio del período, genera una rentabilidad positiva en el semestre, muy ligeramente por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo

c) Índice de referencia.

n/a

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

A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha incrementado en un 2.92% en la clase A y ha subido un 0.37% en la clase L hasta situarse en los 64.6 millones de euros la clase A y 1.406 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 8 en la clase A y se ha mantenido estable en la clase L, acabando el periodo en 710 y 18 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 1.8% en la clase A y del 2.10% en la clase L, siendo la rentabilidad de

las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en renta variable europeas, con Blackrock y JP Morgan. Fondos de inversión de Magallanes y Bellevue han aportado positivamente.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en renta variable americana y global en divisa local.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,79% en la clase A y de un 0,49% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.19%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 57310.61€ en la clase A y de 1255.87€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.09% en la clase A y un 0.09% 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 sitúa en la parte media-baja, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio conservador de los productos de la gestora

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de opciones put sobre índices europeos y americanos al final del período, tras las fuertes revalorizaciones. También se han comprado a lo largo de Abril posiciones en ETF de bolsa global y europeas aprovechando las correcciones. En renta fija se han vendido las posiciones en bonos de OHLA y de Sacyr y se han comprado bonos en primario de ACS y Savyr.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido negativos en el periodo. También se han comprado opciones put sobre índices de renta variable (S&P y Stoxx 600), con resultado negativo para el fondo

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son índices de renta variable europeos y americanos. El grado de cobertura ha sido inferior al 4%

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene sobre el 77% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, 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 (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.18 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.42%.

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 de 4.22% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR asumido por el fondo ha sido del 1.99%.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al 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.

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

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 en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En este entorno el comportamiento previsible del fondo será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre los acontecimientos macroeconómicos y de índole geopolítico, para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija buscaremos oportunidades entre las nuevas emisiones y mantendremos la estructura actual de la cartera.

LAS CUENTAS ANUALES CONTARÁN CON UN ANEXO DE SOSTENIBILIDAD AL INFORME ANUAL.

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

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	714	1,08	708	1,10
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	509	0,77	510	0,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.223	1,85	1.218	1,90
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	421	0,64	422	0,66
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	203	0,31	202	0,31
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	0	0,00	691	1,08
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,31	208	0,32
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	303	0,47
ES0265936056 - Bonos ABANCA 5,875 2030-04-02	EUR	329	0,50	330	0,52
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	317	0,48	316	0,49
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	301	0,46	301	0,47
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	308	0,47	309	0,48
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	299	0,45	0	0,00
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	424	0,64	421	0,66
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	315	0,48	314	0,49
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	0	0,00	294	0,46
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	910	1,38	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	306	0,48
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	619	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.031	6,11	5.035	7,85
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	695	1,05	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	295	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		695	1,05	295	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.950	9,01	6.548	10,21
XS3096765303 - Pagarés REPSOL 2,095 2025-09-12	EUR	995	1,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		995	1,51	0	0,00
ES000012G91 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	2.600	4,05
ES000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	2.400	3,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.400	3,64	2.600	4,05
TOTAL RENTA FIJA		9.345	14,16	9.148	14,26
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	1.231	1,87	1.053	1,64
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	531	0,80	540	0,84
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	894	1,35	717	1,12
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	4.413	6,68	4.321	6,74
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	762	1,16	684	1,07
TOTAL IIC		7.832	11,86	7.316	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.176	26,02	16.464	25,67
FR001400N5B5 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,500 2027-07-19	EUR	203	0,31	202	0,32
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	429	0,65	433	0,68
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	0	0,00	410	0,64
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	102	0,16	102	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		735	1,11	1.147	1,79
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	409	0,62	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	701	1,06	696	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.109	1,68	696	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.844	2,79	1.843	2,87
TOTAL RENTA FIJA		1.844	2,79	1.843	2,87
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	926	1,40	904	1,41
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	1.072	1,62	1.039	1,62
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	865	1,31	515	0,80
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	116	0,18	106	0,16
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	383	0,58	403	0,63
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	526	0,80	571	0,89
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	304	0,46	264	0,41
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.806	2,74	1.708	2,66
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	329	0,50	315	0,49
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.097	1,66	1.056	1,65
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	851	1,29	885	1,38
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	651	0,99	737	1,15
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.002	1,52	954	1,49
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	778	1,18	765	1,19
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	644	0,98	622	0,97
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	926	1,40	884	1,38
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	12.577	19,05	12.346	19,25
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	585	0,89	547	0,85
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	913	1,38	929	1,45
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.876	2,84	1.834	2,86
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	977	1,48	950	1,48
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.308	6,53	4.248	6,62
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	3.158	4,78	3.106	4,84
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	374	0,57	370	0,58
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	700	1,06	263	0,41
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	976	1,48	950	1,48
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	635	0,96	537	0,84
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.050	1,59	1.017	1,59
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.185	3,31	2.121	3,31
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.050	1,59	1.016	1,58
TOTAL IIC		43.641	66,11	41.962	65,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.485	68,90	43.806	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.661	94,92	60.270	93,96

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