

**FONGRUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 355

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:**  
Baa1((Moody's))

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

**Correo Electrónico**

[mdiaz@atlcapital.es](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**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 Compartimento 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	0,24	0,05	0,24	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,98	1,87	3,25

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.462.794,12	1.412.575,63
Nº de Partícipes	111	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	30.192	20,6396
2024	27.166	19,2315
2023	24.002	17,7187
2022	23.354	16,0890

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	0,29		0,46	0,29		0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,32	4,21	2,99	0,28	2,68	8,54	10,13	-6,54	0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,69	04-04-2025	-2,69	04-04-2025	-1,71	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,33	10-04-2025	1,33	10-04-2025	1,54	04-10-2022

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,03	9,79	5,79	3,82	5,35	4,41	5,37	8,26	12,96
<b>Ibex-35</b>	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,72	3,72	3,80	4,85	4,80	4,85	5,05	5,20	4,70

(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.

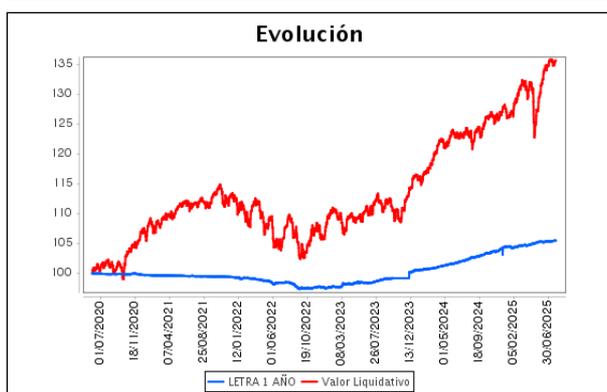
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,68	0,34	0,34	0,34	0,34	1,38	1,46	1,38	1,21

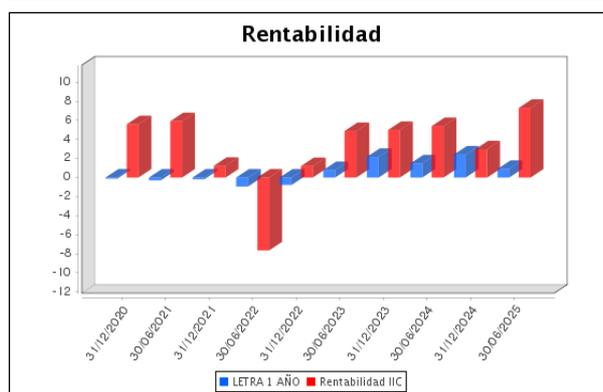
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>619.765</b>	<b>6.794</b>	<b>2,36</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.916	99,09	26.910	99,06
* Cartera interior	7.224	23,93	5.050	18,59
* Cartera exterior	22.674	75,10	21.818	80,31
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,06	41	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	0,93	273	1,00
(+/-) RESTO	-6	-0,02	-16	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	30.192	100,00 %	27.166	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.166	25.140	27.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,27	4,97	3,27	-26,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,31	2,90	7,31	602,82
(+) Rendimientos de gestión	7,86	3,26	7,86	228,30
+ Intereses	0,17	0,26	0,17	-27,18
+ Dividendos	0,15	0,19	0,15	-10,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,15	0,05	-65,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	0,67	2,47	308,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	-0,16	0,43	-402,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,32	2,09	4,32	130,14
± Otros resultados	0,27	0,06	0,27	394,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,95
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,38	-0,58	313,09
- Comisión de gestión	-0,45	-0,29	-0,45	73,68
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,19
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	136,37
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	61,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	61,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.192	27.166	30.192	

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

### 3. Inversiones financieras

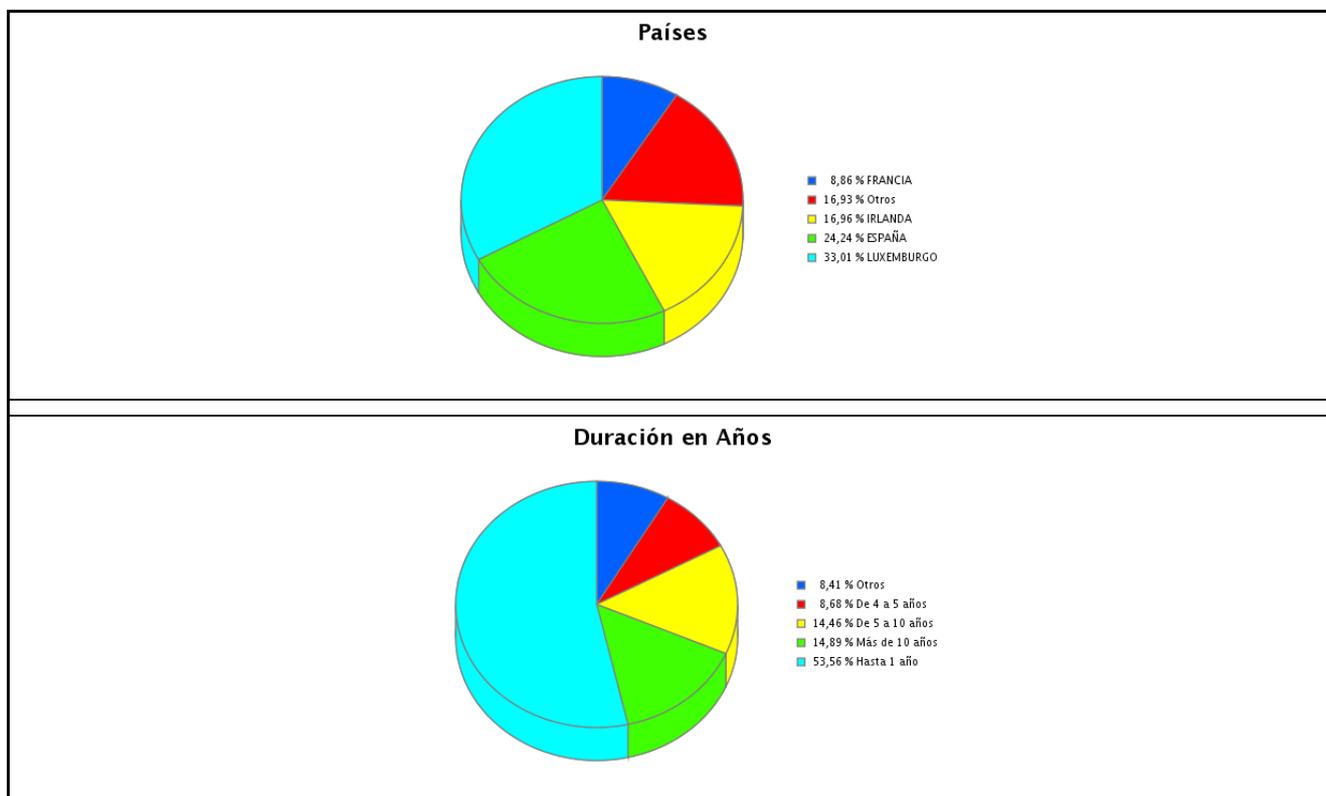
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.519	5,03	1.509	5,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.599	5,30	99	0,37
TOTAL RENTA FIJA	3.118	10,33	1.609	5,92
TOTAL RV COTIZADA	103	0,34	64	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE	103	0,34	64	0,24
TOTAL IIC	3.804	12,60	3.125	11,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	199	0,66	252	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.224	23,93	5.050	18,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	93	0,31	193	0,71
TOTAL RENTA FIJA	93	0,31	193	0,71
TOTAL RV COTIZADA	2.985	9,89	2.419	8,90
TOTAL RENTA VARIABLE	2.985	9,89	2.419	8,90
TOTAL IIC	19.587	64,88	19.211	70,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.666	75,07	21.823	80,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.890	99,00	26.873	98,92

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	999	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		999	
BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032	Compra Futuro BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032 10	354	Cobertura
BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027 20	531	Cobertura
Total otros subyacentes		885	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1884</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. Un partícipe tiene una participación del 24,90% del patrimonio del compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 63.041 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 compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 202 miles de Euros.

## 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 algo por debajo de su nivel neutral reduciendo alguna vez la exposición ante la buena evolución. En renta fija hemos comprado un perpetuo de BBVA. En renta variable tomamos beneficios en las acciones del sector de defensa que tan buenos resultados han dado.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un semestre positivo. Además, las acciones de defensa proporcionan una rentabilidad adicional a la IIC

Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 11,14% hasta situarse en los 30.19 millones de euros. El número de partícipes se reduce en uno hasta los 111.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 7,32%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido sobre todo las acciones del sector defensa y algunos fondos de "valor" sobre todo de gestoras españolas como Cartesio y Magallanes. Y los bonos de Sacyr con el canje.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Azvalor, y los ETF's del sector de la energía.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,68% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1.87%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 47.895,80€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,17%.

d) 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 alta, por su exposición a renta variable de defensa y buena selección de valores.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono de BBVA y el canje de Sacyr. Además con la entrada de patrimonio compramos una muestra significativa de los activos en cartera para mantener exposición. También reforzamos la posición de L'Oreal

En cuanto a las desinversiones hemos reducido el peso de los valores de defensa ante el buen desempeño.

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.

Operativa de Cobertura: cubrimos parte de la exposición a dólar entorno al 4% de los activos.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tires. El porcentaje de activos es de un 4,5%

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,05% inversión actual 0,93%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 77.51% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, Lyxor e Inverseguros.

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 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 6,59 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,41%.

## 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 8,03. 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 4,16%.

## 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 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 mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

#### 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	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	405	1,34	203	0,75
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	307	1,02	306	1,13
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	194	0,64	189	0,70
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	212	0,70	210	0,77
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	304	1,01	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	97	0,32	95	0,35
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	204	0,75
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,187 2049-03-19	EUR	0	0,00	200	0,73
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	103	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.519	5,03	1.509	5,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.519	5,03	1.509	5,56
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.599	5,30	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	99	0,37
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.599	5,30	99	0,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.118	10,33	1.609	5,92
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	103	0,34	64	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		103	0,34	64	0,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		103	0,34	64	0,24
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	627	2,08	439	1,61
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	562	1,86	571	2,10
ES0124037039 - Participaciones COBAS	EUR	436	1,45	404	1,49
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	444	1,47	356	1,31
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	716	2,37	502	1,85
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	1.020	3,38	853	3,14
<b>TOTAL IIC</b>		3.804	12,60	3.125	11,50
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	199	0,66	252	0,93
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		199	0,66	252	0,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.224	23,93	5.050	18,59
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	93	0,31	93	0,34
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	0	0,00	100	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93	0,31	193	0,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		93	0,31	193	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		93	0,31	193	0,71
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	107	0,35	101	0,37
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	122	0,41	43	0,16
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	180	0,60	100	0,37
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.778	5,89	1.610	5,93
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	65	0,22	50	0,19
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	399	1,32	273	1,01
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	62	0,21	42	0,15
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	60	0,20	47	0,17
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	101	0,34	64	0,24
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	110	0,36	88	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.985	9,89	2.419	8,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.985	9,89	2.419	8,90
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	756	2,50	535	1,97
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.149	3,81	815	3,00
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	938	3,11	909	3,35
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	1.327	4,40	1.236	4,55
IE00BYP56026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	474	1,57	398	1,47
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	760	2,52	0	0,00
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	155	0,51	671	2,47
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	379	1,26	365	1,34
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	661	2,19	1.102	4,06
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	401	1,33	400	1,47
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	269	0,89	265	0,98
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	589	1,95	522	1,92
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	258	0,86	414	1,52
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	703	2,33	658	2,42
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	1.235	4,09	1.115	4,10
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	0	0,00	523	1,92
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.368	4,53	1.349	4,96
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	488	1,62	411	1,51
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	851	2,82	821	3,02
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	405	1,34	405	1,49
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.678	5,56	1.587	5,84
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	274	1,01
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	529	1,75	507	1,87
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	546	1,81	359	1,32
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	258	0,85	272	1,00
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	408	1,35	365	1,34
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	171	0,57	205	0,75
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	44	0,14	42	0,16
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	178	0,59	170	0,63
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	449	1,49	442	1,63
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	983	3,26	954	3,51
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	963	3,19	931	3,43
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	215	0,71	188	0,69
<b>TOTAL IIC</b>		19.587	64,88	19.211	70,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		22.666	75,07	21.823	80,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		29.890	99,00	26.873	98,92

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENDA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

## 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: 6 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,37	3,05	0,37	3,39

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	299.693,80	378.069,99
Nº de Partícipes	26	25
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	4.432	14,7894
2024	5.087	13,4559
2023	6.002	12,2499
2022	7.248	10,9602

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	0,24		0,57	0,24		0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,91	5,65	4,03	0,32	2,21	9,84	11,77	-11,53	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,46	04-04-2025	-3,46	04-04-2025	-1,75	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,55	14-04-2025	1,55	14-04-2025	1,93	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,25	12,36	7,61	4,90	6,78	5,34	5,96	9,73	17,66
<b>Ibex-35</b>	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,75	4,75	4,81	6,22	6,12	6,22	6,26	6,72	7,66

(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.

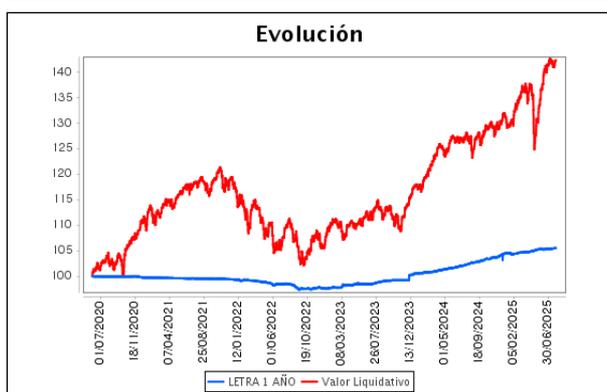
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71	0,35	0,36	0,34	0,32	1,33	1,35	1,26	1,33

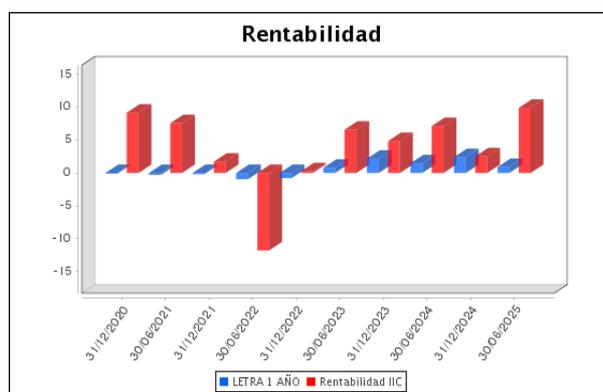
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>619.765</b>	<b>6.794</b>	<b>2,36</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.052	91,43	4.912	96,56
* Cartera interior	312	7,04	201	3,95
* Cartera exterior	3.740	84,39	4.711	92,61
* 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)	346	7,81	179	3,52
(+/-) RESTO	35	0,79	-4	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	4.432	100,00 %	5.087	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.087	6.430	5.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,12	-24,56	-21,12	-32,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,53	2,63	7,53	2.754,73
(+) Rendimientos de gestión	8,25	3,16	8,25	1.983,90
+ Intereses	0,01	0,18	0,01	-95,98
+ Dividendos	0,19	0,18	0,19	-18,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,87	0,12	4,87	3.032,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,07	0,02	-79,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,35	2,59	3,35	1,52
± Otros resultados	-0,19	0,02	-0,19	-769,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,50
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,54	-0,75	614,01
- Comisión de gestión	-0,57	-0,44	-0,57	1,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-22,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	514,17
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	113,26
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	156,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	156,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.432	5.087	4.432	

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

### 3. Inversiones financieras

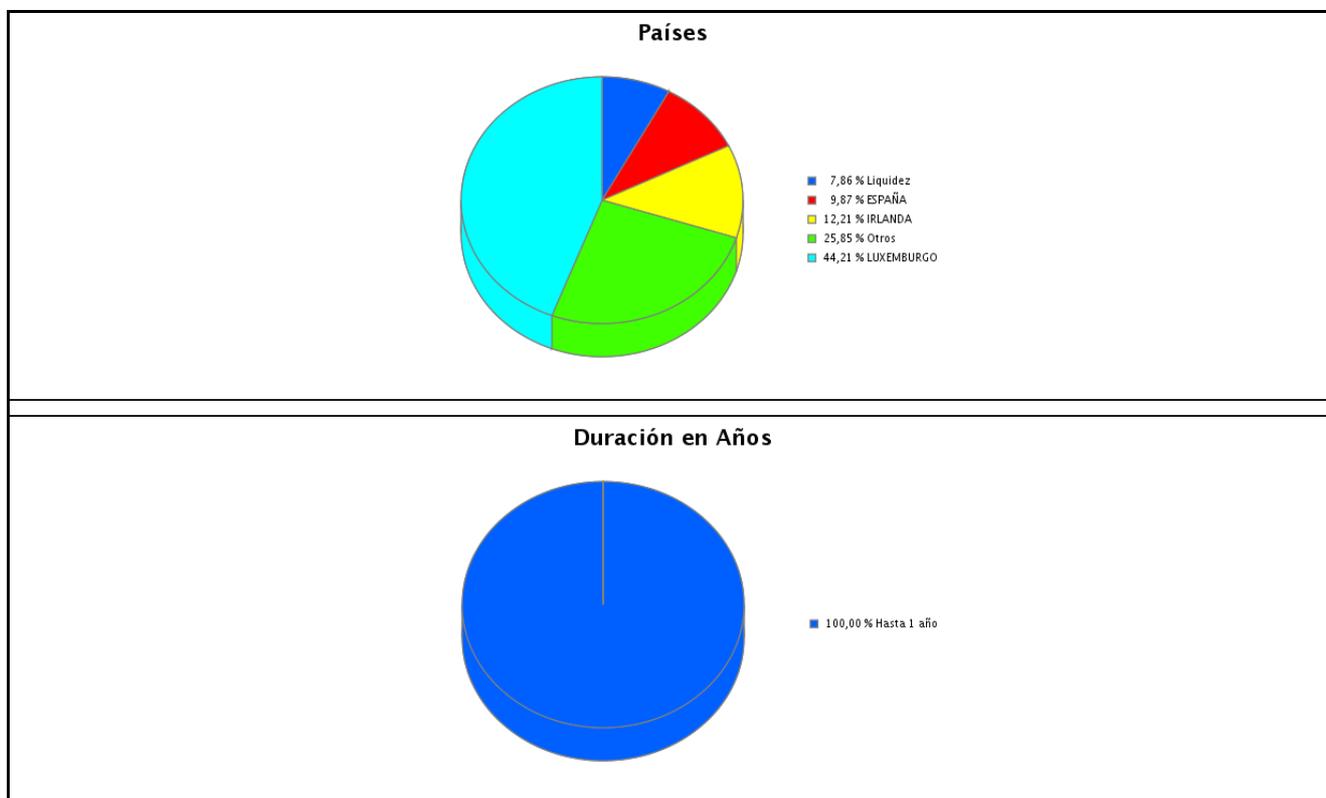
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	2,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	99	2,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	29	0,67	27	0,54
TOTAL RENTA VARIABLE	29	0,67	27	0,54
TOTAL IIC	183	4,13	174	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	312	7,03	201	3,95
TOTAL RV COTIZADA	422	9,51	461	9,06
TOTAL RENTA VARIABLE	422	9,51	461	9,06
TOTAL IIC	3.318	74,87	4.250	83,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.740	84,38	4.711	92,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.052	91,41	4.912	96,56

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
BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029 10	177	Cobertura
Total otros subyacentes		177	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		177	

#### 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 su origen en gastos soportados por el compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 3.686 miles de Euros. Un partícipe tiene el 32,45% del patrimonio.

#### 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 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, hay que 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 algo por debajo de su nivel neutral con alguna reducción adicional. En cualquier caso compramos y vendimos posiciones para mantener el porcentaje invertido con las variaciones de patrimonio. También redujimos algo las posiciones en valores de defensa por su buen comportamiento.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un semestre positivo.

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 ha caído un 12.87% hasta situarse en los 4.43 millones de Euros. El número de partícipes se mantienen en los 25.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 9.91%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido sobre todo las acciones del sector defensa y algunos fondos de "valor" como Eleva y Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Azvalor, y los ETF's del sector de la energía.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,71% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 0.37%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 16047,69€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,33%.

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 alta por su exposición a renta variable en defensa y una menor 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 un de ETF's de S&P equiponderada y otros de Stoxx 600 para compensar las ventas de defensa.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de parte de las inversiones por salidas de

patrimonio, además las ventas para reducir exposición en cartera.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tasas. El porcentaje de activos es de un 5%

c) Otra información sobre inversiones.

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

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene cerca de un 79% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Magallanes, Invesco, DB y Goldman.

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 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 4,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,79%.

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 10.25. 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 5,50%.

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 bloques Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto en los EE. UU. (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 elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tasas que nos parecen atractivas para el medio plazo.

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	%
ES0000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	99	2,24	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		99	2,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		99	2,24	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	29	0,67	27	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		29	0,67	27	0,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		29	0,67	27	0,54
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	78	1,75	76	1,50
ES0155441035 - Acciones INVERSIONES GLOBAL 2001 SICAV	EUR	105	2,37	98	1,92
<b>TOTAL IIC</b>		183	4,13	174	3,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		312	7,03	201	3,95
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	34	0,76	40	0,78
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	31	0,70	17	0,33
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	49	1,09	51	1,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	118	2,65	127	2,51
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	21	0,47	32	0,63
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	82	1,84	85	1,68
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	20	0,45	21	0,42
FR00118404L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	18	0,41	24	0,47
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	28	0,63	26	0,51
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	22	0,50	37	0,73
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		422	9,51	461	9,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		422	9,51	461	9,06
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	108	2,43	154	3,04
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	163	3,67	115	2,26
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	131	2,96	162	3,19
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	54	1,22	92	1,82
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	94	2,12	90	1,76
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	74	1,67	113	2,22
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	89	2,02	125	2,45
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	21	0,47	0	0,00
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	62	1,22
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	69	1,56	66	1,31
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	50	1,13	198	3,89
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	71	1,61	116	2,28
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	122	2,76	147	2,88
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	65	1,46	83	1,63
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	191	4,30	232	4,56
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	107	2,41	142	2,78
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	73	1,64	112	2,20
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	125	2,82	223	4,39
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	195	4,40	164	3,23
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	104	2,34	135	2,65
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	69	1,56	106	2,09
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	97	2,19	127	2,49
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	245	5,52	340	6,67
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	39	0,77
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	145	3,28	55	1,08
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	121	2,73	154	3,02
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	152	3,43	136	2,68
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	42	0,94	40	0,78
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	73	1,65	66	1,30
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	66	1,48	103	2,02
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	188	4,24	307	6,04
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	102	2,31	99	1,95
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	69	1,55	107	2,11
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	45	1,01	39	0,77
<b>TOTAL IIC</b>		3.318	74,87	4.250	83,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.740	84,38	4.711	92,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.052	91,41	4.912	96,56

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