

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Segundo 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.

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 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	0,18	0,24	0,41	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,87	1,67	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	1.476.482,61	1.462.794,12
Nº de Partícipes	112	111
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	32.530	22,0324
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	0,49	0,78	0,58	0,67	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
Rentabilidad IIC	14,56	2,45	4,20	4,21	2,99	8,54	10,13	-6,54	0,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	10-10-2025	-2,69	04-04-2025	-1,71	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	10-11-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,30	4,36	3,45	9,79	5,79	4,41	5,37	8,26	12,96
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,65	3,72	3,80	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.

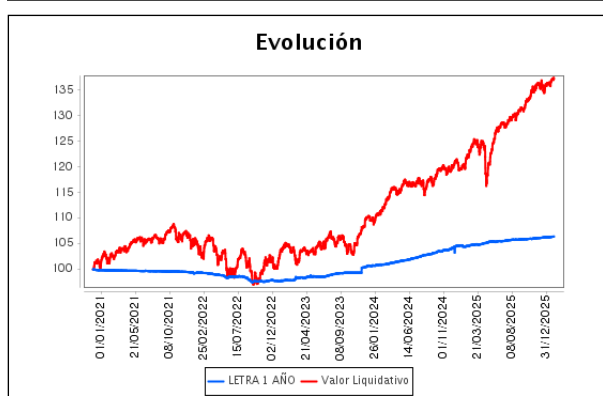
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,38	1,46	1,38	1,21

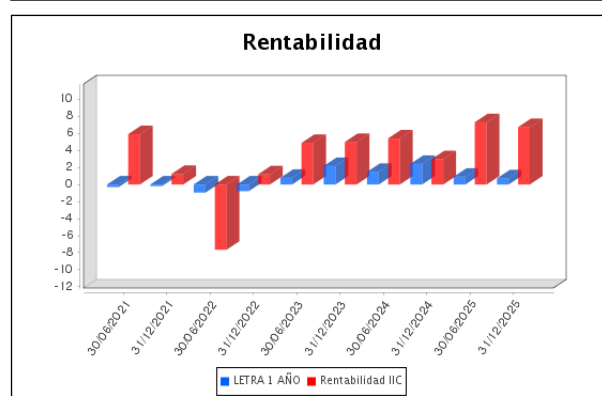
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.198	200	1
Renta Fija Internacional	81.476	1.338	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	100.478	1.030	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	157.944	1.506	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	143.573	1.797	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	65.058	486	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	122.999	903	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.725	7.260	4,55

*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	31.824	97,83	29.916	99,09
* Cartera interior	8.565	26,33	7.224	23,93
* Cartera exterior	23.212	71,36	22.674	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,14	19	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	914	2,81	281	0,93
(+/-) RESTO	-208	-0,64	-6	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	32.530	100,00 %	30.192	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)	30.192	27.166	27.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,94	3,27	4,10	-68,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,49	7,31	13,74	357.649,69
(+) Rendimientos de gestión	7,36	7,86	15,19	357.584,94
+ Intereses	0,20	0,17	0,37	34,12
+ Dividendos	0,14	0,15	0,29	2,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,05	0,03	-127,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,71	2,47	4,15	-23,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,43	0,02	-196,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,69	4,32	10,07	44,43
± Otros resultados	0,01	0,27	0,26	-97,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	357.950,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,58	-1,50	50,55
- Comisión de gestión	-0,78	-0,45	-1,25	87,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-33,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,15	-4,34
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,05	14,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	14,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.530	30.192	32.530	

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

3. Inversiones financieras

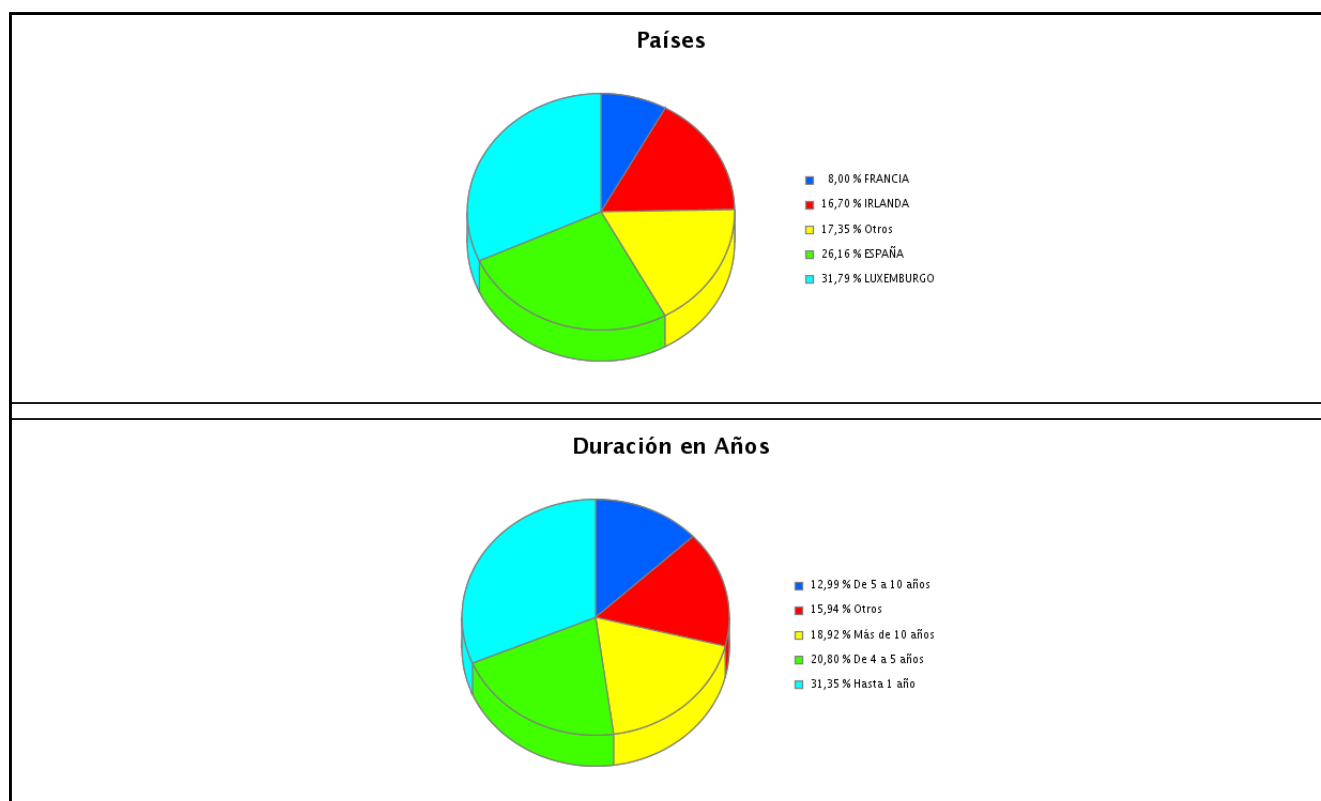
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.316	7,12	1.519	5,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	0,92	1.599	5,30
TOTAL RENTA FIJA	2.615	8,04	3.118	10,33
TOTAL RV COTIZADA	136	0,42	103	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE	136	0,42	103	0,34
TOTAL IIC	5.606	17,23	3.804	12,60
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	208	0,64	199	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.565	26,33	7.224	23,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	293	0,90	93	0,31
TOTAL RENTA FIJA	293	0,90	93	0,31
TOTAL RV COTIZADA	2.757	8,47	2.985	9,89
TOTAL RENTA VARIABLE	2.757	8,47	2.985	9,89
TOTAL IIC	20.164	61,98	19.587	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.214	71,36	22.666	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.779	97,69	29.890	99,00

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	1.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1000	
BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028 200	521	Cobertura
BON US TREASURY 4,5% 15/11/2033	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 15/11/2033 1000	347	Cobertura
Total otros subyacentes		869	
TOTAL OBLIGACIONES		1868	

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 24,67% del patrimonio del compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 83.432 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral reduciendo varias veces la exposición ante la buena evolución de la cartera. En renta fija hemos comprado un bono de Prosegur Cash y otro de GAM. En renta variable tomamos beneficios a través de ETF's por otro lado tomamos posiciones en algún fondo de autor como Horos.

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

Las subidas de las bolsas 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 7,75% hasta situarse en los 32.53 millones de euros. El número de partícipes aumenta en uno hasta los 112.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 6,75%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%. 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 Azvalor y Magallanes y los ESociedadTF's de renta

variable. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Societe, y los bonos de BBVA.

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 1.48%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 200.585,81€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,67%.

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte 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 Prosegur Cash y otro de GAM. Además, reforzamos posiciones en algunos fondos como Eleva o mutua fondo. Tomamos posiciones en Horos

En cuanto a las desinversiones hemos reducido el peso de la renta variable en un par de ocasiones vendiendo posiciones en varios mercados.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

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 cobertura también en renta variable con compra de put sobre el Eurostoxx y el S&P por un 15% de la cartera con delta uno.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tises. 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 0,64%. 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

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 79.24% 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 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,22%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 3,915. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro de 0,235. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

- NA
- 7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS
- NA
- 8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS
- NA
- 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
- NA
- 10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo será mantener un nivel 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	%
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	296	0,91	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	401	1,23	405	1,34
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	306	0,94	307	1,02
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DE 5,250 2030-11-25	EUR	199	0,61	0	0,00
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	192	0,59	194	0,64
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	300	0,92	0	0,00
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	217	0,67	212	0,70
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	309	0,95	304	1,01
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	96	0,29	97	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.316	7,12	1.519	5,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.316	7,12	1.519	5,03
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.599	5,30
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	300	0,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	0,92	1.599	5,30
TOTAL RENTA FIJA		2.615	8,04	3.118	10,33
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	136	0,42	103	0,34
TOTAL RV COTIZADA		136	0,42	103	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE		136	0,42	103	0,34
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	679	2,09	627	2,08
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	683	2,10	562	1,86
ES0124037039 - Participaciones COBAS	EUR	528	1,62	436	1,45
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	531	1,63	444	1,47
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	1.029	3,16	716	2,37
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	1.033	3,18	1.020	3,38
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	607	1,87	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS ASSET MANAGEMENT	EUR	516	1,59	0	0,00
TOTAL IIC		5.606	17,23	3.804	12,60
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	208	0,64	199	0,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		208	0,64	199	0,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.565	26,33	7.224	23,93
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	94	0,29	93	0,31
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 1,625 2044-12-29	EUR	199	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		293	0,90	93	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		293	0,90	93	0,31
TOTAL RENTA FIJA		293	0,90	93	0,31
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	107	0,33	107	0,35
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	92	0,28	122	0,41
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	156	0,48	180	0,60
GB00B00FH282 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.612	4,95	1.778	5,89
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	70	0,22	65	0,22
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	403	1,24	399	1,32
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	57	0,18	62	0,21
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	55	0,17	60	0,20
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	91	0,28	101	0,34
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	113	0,35	110	0,36
TOTAL RV COTIZADA		2.757	8,47	2.985	9,89
TOTAL RENTA VARIABLE		2.757	8,47	2.985	9,89
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	780	2,40	756	2,50
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.063	3,27	1.149	3,81
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	969	2,98	938	3,11
IE00B3JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	280	0,86	0	0,00
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	1.685	5,18	1.327	4,40
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	504	1,55	474	1,57
IE0002E15AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	461	1,42	760	2,52
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	171	0,53	155	0,51
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	495	1,52	379	1,26
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	460	1,42	661	2,19
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	417	1,28	401	1,33
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	0	0,00	269	0,89
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	681	2,09	589	1,95
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	230	0,71	258	0,86
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	789	2,42	703	2,33
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	1.602	4,92	1.235	4,09
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.382	4,25	1.368	4,53
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	595	1,83	488	1,62
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	869	2,67	851	2,82
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	400	1,23	405	1,34
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.688	5,19	1.678	5,56
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	551	1,69	529	1,75
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	334	1,03	546	1,81
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	291	0,90	258	0,85
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	368	1,13	408	1,35
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	172	0,53	171	0,57
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	43	0,13	44	0,14
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	204	0,63	178	0,59
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	444	1,36	449	1,49
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.005	3,09	983	3,26
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	995	3,06	963	3,19
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	238	0,73	215	0,71
TOTAL IIC		20.164	61,98	19.587	64,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.214	71,36	22.666	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.779	97,69	29.890	99,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.048.462 € de los cuales 578.962 € son remuneración fija y 469.500 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 430.275 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 230.275 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 224.593 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 124.593 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que

inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo.
2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas.
3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENTA 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	0,21	0,00	0,61	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,75	0,37	0,56	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	300.999,76	299.693,80
Nº de Partícipes	24	26
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	4.778	15,8730
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	0,52	0,76	0,49	0,85	1,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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
Rentabilidad IIC	17,96	2,52	4,69	5,65	4,03	9,84	11,77	-11,53	2,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	10-10-2025	-3,46	04-04-2025	-1,75	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,85	10-11-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,05	5,46	4,66	12,36	7,61	5,34	5,96	9,73	17,66
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,70	4,75	4,81	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 periodos con política de inversión homogénea.

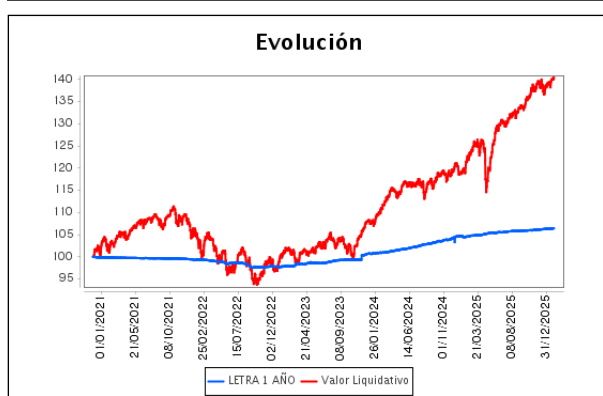
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,36	0,35	0,35	0,36	1,33	1,35	1,26	1,33

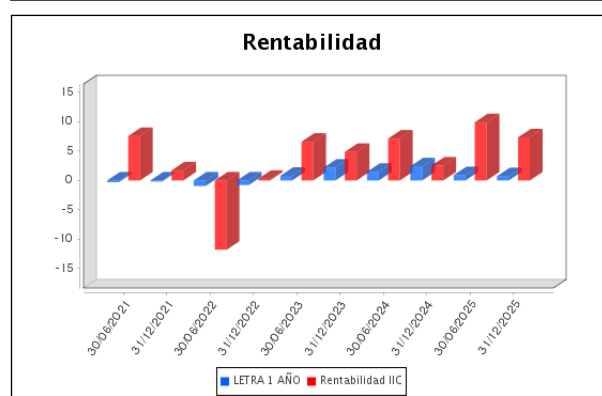
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.198	200	1
Renta Fija Internacional	81.476	1.338	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	100.478	1.030	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	157.944	1.506	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	143.573	1.797	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	65.058	486	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	122.999	903	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.725	7.260	4,55

*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	4.566	95,56	4.052	91,43
* Cartera interior	535	11,20	312	7,04
* Cartera exterior	4.031	84,37	3.740	84,39
* 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)	227	4,75	346	7,81
(+/-) RESTO	-15	-0,31	35	0,79
TOTAL PATRIMONIO	4.778	100,00 %	4.432	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)	4.432	5.087	5.087	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,41	-21,12	-21,09	-101,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,03	7,53	14,55	714.588,55
(+) Rendimientos de gestión	7,94	8,25	16,19	714.672,05
+ Intereses	0,06	0,01	0,07	535,05
+ Dividendos	0,16	0,19	0,35	-19,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	4,87	5,57	-87,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,02	-0,26	-1.574,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,39	3,35	10,66	112,90
± Otros resultados	-0,01	-0,19	-0,20	-94,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	715.800,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,75	-1,69	-60,06
- Comisión de gestión	-0,77	-0,57	-1,34	28,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,09	-10,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-56,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-19,29
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-23,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-23,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.778	4.432	4.778	

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

3. Inversiones financieras

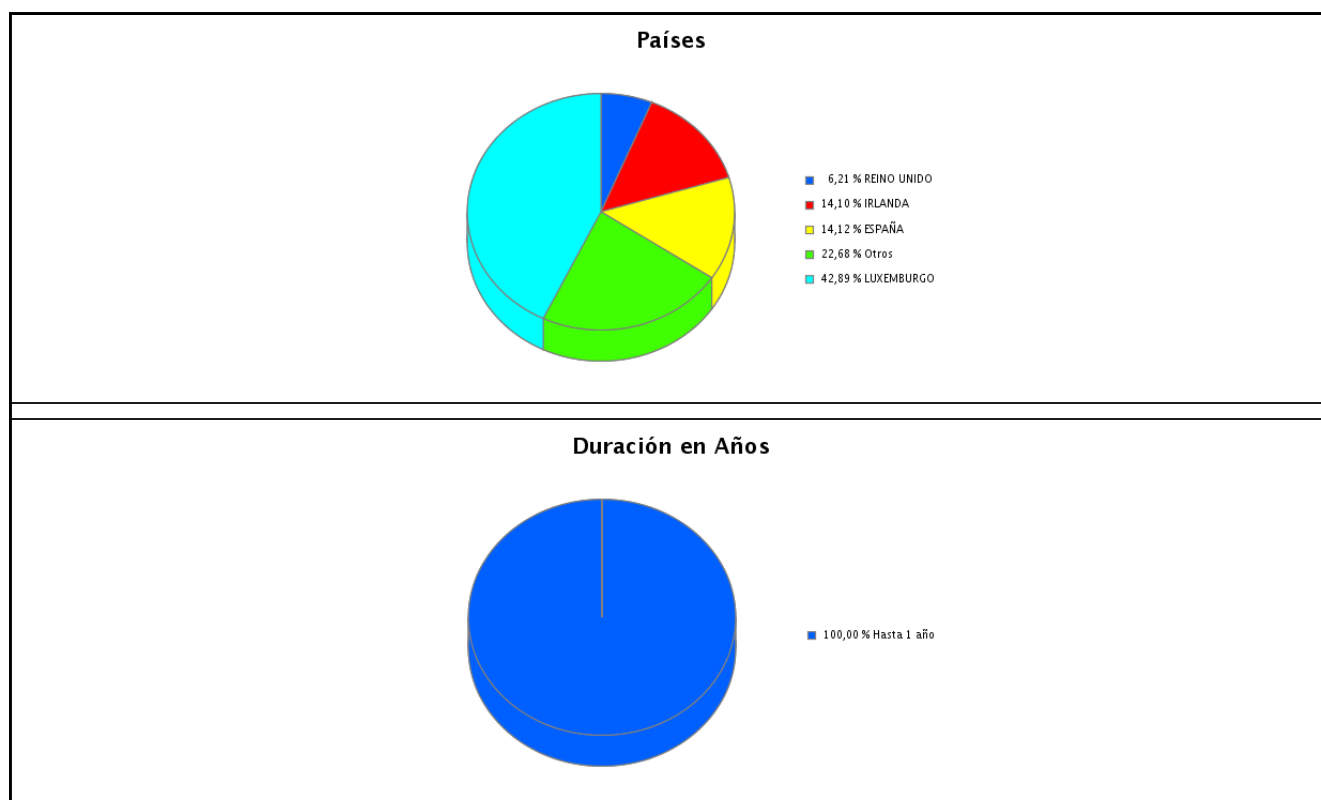
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	99	2,24
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	99	2,24
TOTAL RV COTIZADA	39	0,81	29	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE	39	0,81	29	0,67
TOTAL IIC	496	10,38	183	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	535	11,20	312	7,03
TOTAL RV COTIZADA	441	9,24	422	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE	441	9,24	422	9,51
TOTAL IIC	3.590	75,14	3.318	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.031	84,38	3.740	84,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.566	95,57	4.052	91,41

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% 31/05/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4% 31/05/2030 1000 F	174	Cobertura
Total otros subyacentes		174	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		174	

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 Reposa a través de su Depositario por 8.900 miles de Euros. Un partícipe tiene el 32,31% 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 muy positivo para la renta variable con rentabilidades positivas en todos los mercados y en muchos casos por encima del doble dígito. Las razones para este buen comportamiento las encontramos en primer lugar en el buen comportamiento de la macroeconomía que influye en las empresas cuyos beneficios mejoran expectativas y provocan subidas en la renta variable. En segundo lugar, una mayor "tranquilidad" en el plano comercial con los acuerdos de EEUU con los distintos bloques económicos para la implantación de unos aranceles menores de los inicialmente anunciados, y además su efecto ha sido menor de lo previsto en el aumento de los precios. El otro gran protagonista del semestre y del año es la IA y las expectativas de inversión para los próximos años. Por último, unos planes fiscales más expansivos en algunas grandes economías como Alemania, EEUU y Japón animaron a los inversores a posicionarse en la parte final del periodo. Dentro de las subidas destaca el mercado español que completa su mejor ejercicio de este siglo con una subida del 24% y más del 40% en el ejercicio 2025. En EEUU la tecnología impulsada por la IA supone una subida del 11,16% en el periodo y un 16,39% en el año. En el resto de mercado destaca Japón con una subida del 24% en el semestre que le lleva a superar los 50.000 puntos al Nikkei.

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

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

Las subidas de las bolsas han propiciado un semestre positivo que nos llevan a nuevo máximo histórico.

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 subido un 7,79% hasta situarse en los 4.78 millones de Euros. El número de partícipes baja 2 hasta los 25.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 7.33%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.73%. 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, el ETC del Oro y algunos fondos de "valor" como Eleva y Az Valor.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Lazard 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 0.75%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 40.291,63€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,85%.

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 algunos fondos con Dunas Valor Prudente, Lord Abett reforzando posiciones o entrando en otros.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido ventas parciales de ETF's para reducir exposición, venta del ETF de Aeroespacial en EEUU.

Operativa de préstamo de valores.

NA

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%

Operativa de Cobertura: cubrimos parte de la exposición a dólar entorno al 4% de los activos. Operativa de cobertura también en renta variable con compra de put sobre el Eurostoxx y el S&P por un 18% de la cartera con delta uno.

c) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene cerca de un 85,42% 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 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,08 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,71%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 5.06. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro de 0,235. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel 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	%
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	99	2,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	99	2,24
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	99	2,24
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	39	0,81	29	0,67
TOTAL RV COTIZADA		39	0,81	29	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE		39	0,81	29	0,67
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	278	5,82	0	0,00
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	91	1,91	78	1,75
ES0155441035 - Acciones INVERSIONES GLOBAL 2001 SICAV	EUR	127	2,66	105	2,37
TOTAL IIC		496	10,38	183	4,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		535	11,20	312	7,03
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	34	0,71	34	0,76
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	23	0,49	31	0,70
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	42	0,88	49	1,09
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	154	3,23	118	2,65
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	22	0,47	21	0,47
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	82	1,73	82	1,84
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	18	0,38	20	0,45
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	16	0,34	18	0,41
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	25	0,53	28	0,63
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	23	0,47	22	0,50
TOTAL RV COTIZADA		441	9,24	422	9,51
TOTAL RENTA VARIABLE		441	9,24	422	9,51
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	117	2,44	108	2,43
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	153	3,20	163	3,67
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	100	2,10	131	2,96
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	56	1,17	54	1,22
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	100	2,09	94	2,12
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	128	2,67	74	1,67
IE00BYF55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	147	3,08	89	2,02
IE0002EI5AG0 - Participaciones XTRACKERS	EUR	10	0,22	21	0,47
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	90	1,88	69	1,56
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	56	1,16	50	1,13
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	74	1,55	71	1,61
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	141	2,96	122	2,76
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	54	1,13	65	1,46
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	214	4,48	191	4,30
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	112	2,34	107	2,41
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	73	1,54	73	1,64
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	140	2,94	125	2,82
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	185	3,87	195	4,40
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	105	2,20	104	2,34
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	122	2,54	69	1,56
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	96	2,00	97	2,19
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	246	5,15	245	5,52
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	82	1,71	145	3,28
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	125	2,62	121	2,73
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	125	2,61	152	3,43
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	48	1,00	42	0,94
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	87	1,83	73	1,65
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	118	2,47	66	1,48
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	211	4,41	188	4,24
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	155	3,25	102	2,31
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	71	1,48	69	1,55
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	50	1,04	45	1,01
TOTAL IIC		3.590	75,14	3.318	74,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.031	84,38	3.740	84,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.566	95,57	4.052	91,41

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.048.462 € de los cuales 578.962 € son remuneración fija y 469.500 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 430.275 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 230.275 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 224.593 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 124.593 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo.
2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas.
3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

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

N/A