

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Depositorio: BANKINTER, S.A.
Grupo Depositorio: BANKINTER

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.
Rating Depositorio: Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,14	0,10	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,06	1,10	1,06	1,15

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	4.891.576,02	5.000.237,44	728,00	737,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	139.904,35	144.123,54	18,00	19,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	69.592	69.120	62.740	62.456
L	EUR	2.080	2.076	1.402	1.499

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	14,2269	13,8233	13,1832	12,5729
L	EUR	14,8663	14,4018	13,6532	12,9512

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,50	0,14	0,64	0,50	0,14	0,64	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,14	0,34	0,20	0,14	0,34	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,92	3,79	-0,84	1,31	1,68	4,86	4,85	6,96	3,67

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15-05-2026	-0,67	03-03-2026	-1,04	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,16	08-04-2026	1,16	08-04-2026	0,82	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	4,15	3,80	2,20	2,19	3,35	2,76	3,15	2,45
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,51	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23	0,40	1,71	1,24	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,67	2,50	2,66	2,50	3,60	3,63	3,00

(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.

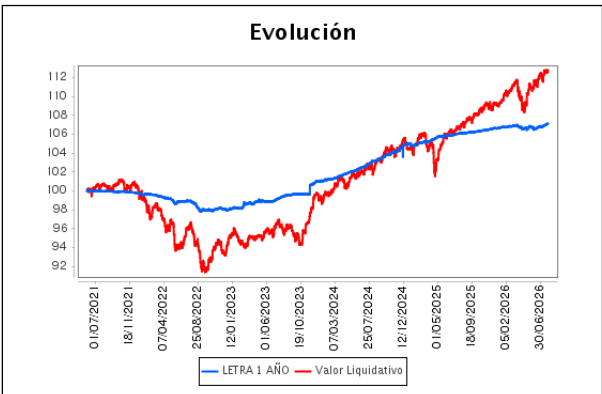
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,38	0,39	0,40	1,58	1,59	1,56	1,50

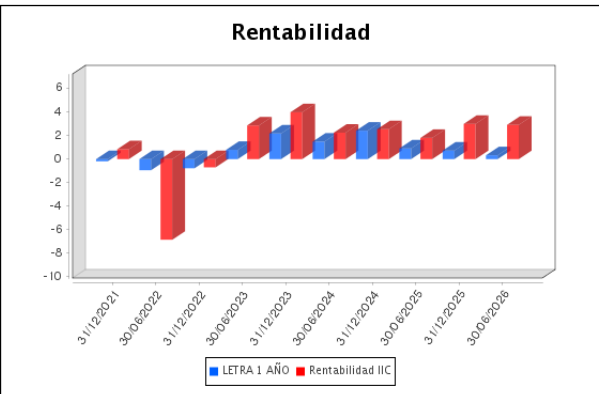
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,23	3,95	-0,69	1,46	1,82	5,48	5,42	7,60	4,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	15-05-2026	-0,67	03-03-2026	-1,04	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,16	08-04-2026	1,16	08-04-2026	0,82	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	4,16	3,80	2,19	2,17	3,35	2,74	3,15	2,45
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,51	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23	0,40	1,71	1,24	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,66	2,66	2,62	2,45	2,61	2,45	3,55	3,58	2,98

(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.

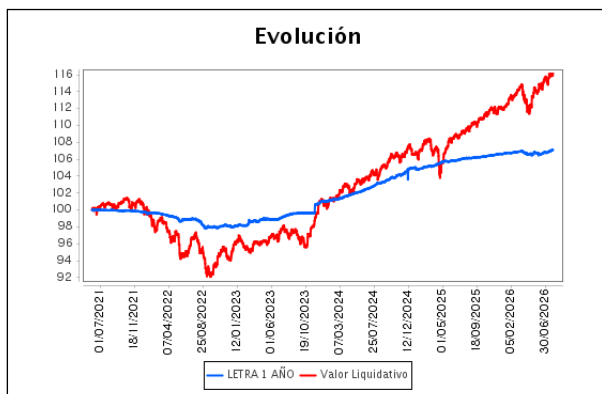
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,98	0,99	0,96	0,90

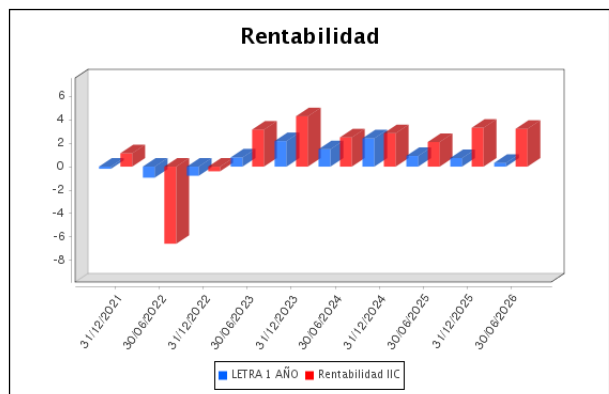
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	100.200	1.463	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	103.768	1.043	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164.050	1.534	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	133.671	1.427	11
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	78.066	505	9
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	110.438	843	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	690.194	6.815	5,09

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	68.862	96,08	67.950	95,44
* Cartera interior	17.891	24,96	22.270	31,28
* Cartera exterior	50.850	70,95	45.519	63,93
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,17	161	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.894	4,04	3.360	4,72
(+/-) RESTO	-84	-0,12	-114	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	71.672	100,00 %	71.196	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	71.196	66.014	71.196	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,23	4,58	-2,23	-150,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	2,96	2,90	6.612,00
(+) Rendimientos de gestión	3,58	3,64	3,58	6.543,87
+ Intereses	0,43	0,36	0,43	22,27
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	3.005,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,06	267,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,12	3,27	3,12	-0,98
± Otros resultados	0,17	0,00	0,17	6.535,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-3.286,22
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,72	-0,71	80,39
- Comisión de gestión	-0,63	-0,64	-0,63	2,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,19
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	50,78
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	1,95
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-12,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-12,26

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	71.672	71.196	71.672	

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

3. Inversiones financieras

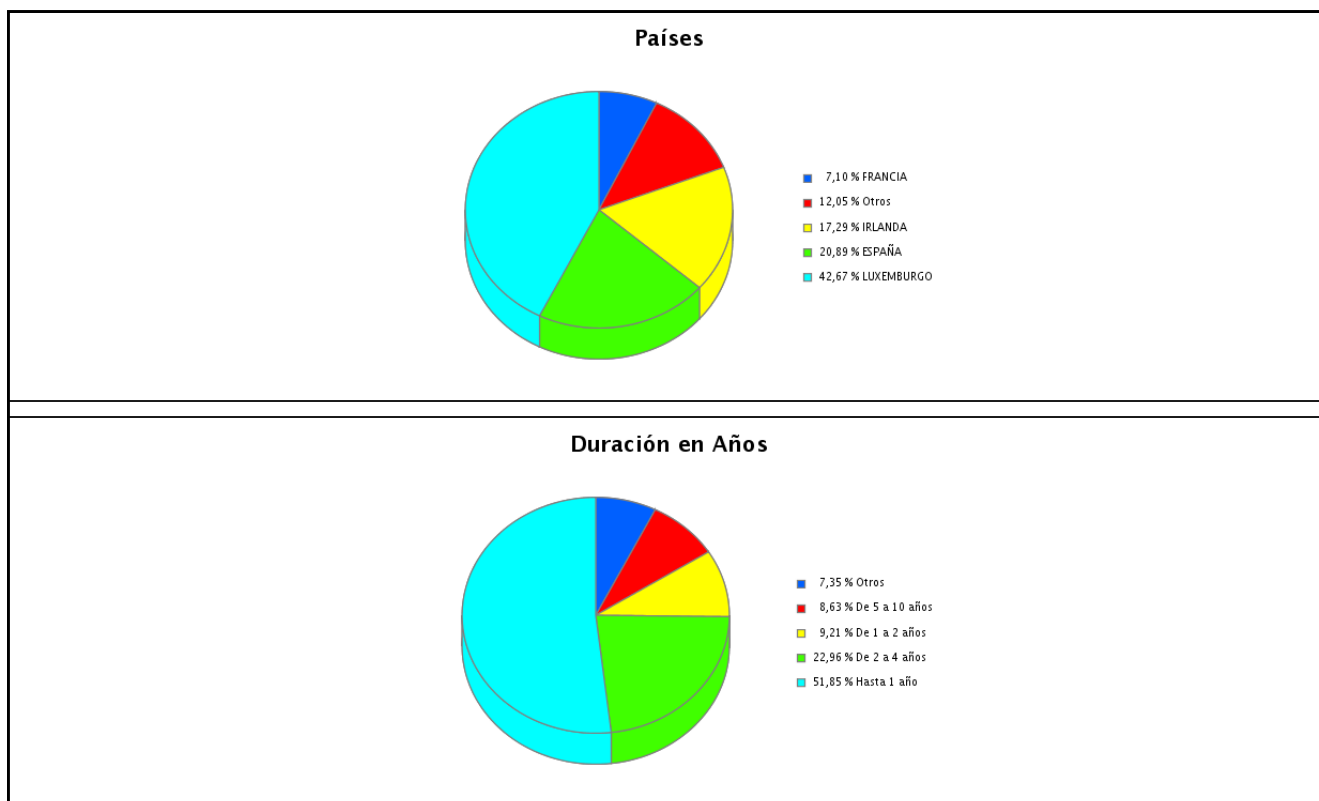
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.527	10,50	6.853	9,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.988	2,79
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	2,79	5.399	7,58
TOTAL RENTA FIJA	9.527	13,29	14.240	20,00
TOTAL IIC	8.364	11,67	8.030	11,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.891	24,96	22.270	31,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.468	6,23	2.136	3,00
TOTAL RENTA FIJA	4.468	6,23	2.136	3,00
TOTAL IIC	46.389	64,72	43.388	60,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.858	70,96	45.524	63,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.748	95,92	67.794	95,22

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 4,5% 15/11/2033	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 15/11/2033 1000	2.404	Cobertura
Total otros subyacentes		2404	
TOTAL OBLIGACIONES		2404	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. Nuevo grupo: ABANTE ASESORES.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repas a través de su Depositario por 444.947 miles de Euros. El fondo tiene en cartera dos Bonos emitidos por su Depositario. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 1.296 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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: Semestre positivo para la renta variable, aunque con episodios de volatilidad relevantes ligados a la geopolítica, la inflación y la evolución de los tipos de interés. El balance final ha sido favorable para la mayoría de los principales mercados, apoyado en una economía global que ha seguido mostrando resistencia, en unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y en la continuidad del fuerte ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial. La tensión en Oriente Próximo, especialmente por la escalada entre Estados Unidos e Irán, provocó correcciones puntuales y un repunte del crudo, pero la posterior distensión permitió recuperar la confianza de los inversores en la parte final del semestre.

Dentro de las subidas destaca de nuevo el mercado español, que prolongó el excelente comportamiento de 2025. El Ibex 35 cerró el primer semestre de 2026 con una revalorización cercana al 12,5%, situándose en torno a los 19.500 puntos y muy próximo a sus máximos históricos. El buen comportamiento de la banca, beneficiada por unos tipos de interés todavía elevados, y la recuperación de valores industriales, energéticos y ligados a materias primas fueron claves en el avance. En Europa también vimos un tono positivo, con Italia y España entre los mercados más destacados, mientras que Wall Street recuperó máximos apoyado en los grandes valores tecnológicos, semiconductores, centros de datos e infraestructuras vinculadas a la IA. Japón y los mercados emergentes mantuvieron igualmente el interés de los inversores, aunque con una mayor dispersión por sectores y países.

En divisas, el dólar volvió a ser uno de los focos del semestre. Tras la depreciación acumulada en 2025, la moneda estadounidense se movió condicionada por las expectativas sobre la Reserva Federal, la evolución de la inflación y el diferencial de crecimiento frente a Europa. El euro se mantuvo relativamente sólido, apoyado por la mejora gradual de las expectativas en la zona euro y por un Banco Central Europeo más prudente en el proceso de relajación monetaria. El yen siguió mostrando debilidad estructural, afectado por la diferencia de tipos con otras economías desarrolladas y por la cautela del Banco de Japón a la hora de normalizar su política monetaria.

En cuanto a la renta fija, el semestre estuvo marcado por un mercado más exigente y sensible a los datos de inflación y empleo. En Estados Unidos, la fortaleza del mercado laboral y la persistencia de la inflación redujeron las expectativas de recortes rápidos de tipos, lo que mantuvo cierta presión sobre las curvas. En Europa, el escenario fue algo más equilibrado, con un crecimiento todavía moderado y una inflación más contenida, aunque los bonos soberanos siguieron reaccionando con fuerza a cualquier cambio en las previsiones de política monetaria. En conjunto, la renta fija recuperó atractivo por los niveles de rentabilidad ofrecidos, pero continuó exigiendo una gestión prudente de duración y crédito.

En materias primas, el petróleo fue uno de los principales termómetros del riesgo geopolítico. La tensión en Oriente Próximo impulsó al alza los precios durante parte del semestre, aunque la posterior reducción del riesgo de interrupciones en el suministro permitió cierta normalización. El oro mantuvo su papel de activo refugio y continuó beneficiándose de la incertidumbre geopolítica, de las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en algunas economías desarrolladas y de la demanda de bancos centrales. También destacaron algunos metales industriales, favorecidos por las expectativas de inversión en infraestructuras, electrificación y centros de datos, aunque con una evolución desigual en función de la demanda china y del ciclo industrial global.

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

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

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

c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha incrementado en un 0.68% en la clase A y ha subido un 0.20% en la clase L hasta situarse en los 69.60 millones de euros la clase A y 2.08 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 9 en la clase A y en 1 en la clase L, acabando el periodo en 728 y 18 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2.92% en la clase A y del 3.23% en la clase L, siendo la rentabilidad de

las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.33%.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en renta variable americana con Blackrock y JP Morgan. Posiciones en Índices globales a través de ETF de ishares y JP Morgan también han aportado de manera significativa. Destacar también la posición en el fondo de AZvalor.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en deuda global y en deuda soberana europea.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,78% en la clase A y de un 0,48% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.06%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 100.502,04€ en la clase A y de 2.978,77€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.14% en la clase A y un 0.15% en la clase L.

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media-baja, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio conservador de los productos de la gestora

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de emisiones de deuda de compañías como Sacyr, Acs, Renault, Valeo, Teva, Volvo y Rabobank. El resultado de las operaciones ha sido positivo para el fondo. También se han comprado posiciones en fondos de Goldman, Amundi y Principal. A lo largo del periodo se han vendido ETF de Ishares. En mitad del periodo se compraron opciones de venta sobre el Eurostoxx 50 que se vendieron posteriormente con resultado positivo.

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. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido positivos en el periodo.

También se han comprado y vendido opciones sobre el Eurostoxx 50, con resultado positivo para el fondo. Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene sobre el 77% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers

Inversiones de baja calidad crediticia El fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.82 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.65%.

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 de 4.01% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.10% y la de las Letras del Tesoro del 0.79%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR asumido por el fondo ha sido del 2.70%.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora

lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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.

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

La segunda mitad de 2026 se presenta constructiva, aunque probablemente más selectiva. El crecimiento global sigue siendo razonable y los beneficios empresariales continúan dando soporte a la renta variable, especialmente en los sectores vinculados a tecnología, IA, semiconductores, infraestructuras digitales, banca e industria. En Europa, la mejora de las expectativas de actividad y unos niveles de valoración todavía más moderados que en Estados Unidos pueden seguir atrayendo flujos, mientras que España mantiene el apoyo de una economía que crece por encima de la media europea y de un mercado con elevada rentabilidad por dividendo.

Los riesgos siguen concentrados en la geopolítica, la inflación y las valoraciones. La evolución del conflicto en Oriente Próximo, la guerra en Ucrania, la relación entre Estados Unidos y China y las elecciones legislativas estadounidenses de mitad de mandato pueden generar episodios de volatilidad. Además, si la inflación se mantiene por encima de lo previsto, los bancos centrales podrían retrasar los recortes de tipos o incluso adoptar un tono más restrictivo. Por último, las valoraciones exigentes en algunos segmentos de la bolsa estadounidense, especialmente en compañías muy ligadas a la IA, obligan a ser selectivos y a diversificar por regiones, sectores y estilos de inversión.

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

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	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	707	0,99	711	1,00
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	509	0,71	508	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.216	1,70	1.219	1,71
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	397	0,55	396	0,56
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	413	0,58	418	0,59
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	201	0,28	202	0,28
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	303	0,42	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	203	0,28
ES0265936056 - Bonos ABANCA 5,875 2030-04-02	EUR	320	0,45	326	0,46
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	310	0,43	314	0,44
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	299	0,42	301	0,42
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	301	0,42	305	0,43
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	599	0,84	300	0,42
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	432	0,60	434	0,61
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	311	0,43	314	0,44
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	1.130	1,58	928	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.017	7,00	4.440	6,24
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	0	0,00	698	0,98
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	295	0,41	0	0,00
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA 2,629 2027-06-08	EUR	299	0,42	0	0,00
XS2081500907 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 1,661 2026-12-04	EUR	495	0,69	496	0,70
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	205	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.294	1,81	1.194	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.527	10,50	6.853	9,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3204765773 - Pagarés ACCIONA 2,402 2026-01-09	EUR	0	0,00	1.988	2,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.988	2,79
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	2.000	2,79	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	5.399	7,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	2,79	5.399	7,58
TOTAL RENTA FIJA		9.527	13,29	14.240	20,00
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	1.429	1,99	1.335	1,87
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	743	1,04	646	0,91
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	917	1,28	845	1,19
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	4.508	6,29	4.471	6,28
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	767	1,07	732	1,03
TOTAL IIC		8.364	11,67	8.030	11,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.891	24,96	22.270	31,28
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	388	0,54	0	0,00
FR001400N5B5 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,500 2027-07-19	EUR	201	0,28	203	0,28
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2044-12-29	EUR	202	0,28	0	0,00
XS1717355561 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 1,625 2027-11-15	EUR	293	0,41	0	0,00
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	426	0,59	426	0,60
XS2240978085 - Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	EUR	247	0,35	0	0,00
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	101	0,14	102	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.858	2,59	731	1,03
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	407	0,57	0	0,00
FR001400EJI5 - Bonos ILIAD S.A. 5,375 2027-06-14	EUR	305	0,43	0	0,00
FR0014006W65 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2027-06-02	EUR	298	0,42	0	0,00
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,625 2027-03-17	EUR	299	0,42	0	0,00
XS2406607098 - Bonos TEVA PHARM 1,875 2027-05-09	EUR	301	0,42	0	0,00
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	0	0,00	404	0,57
XS288093765 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 1,024 2026-08-14	EUR	999	1,39	1.001	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.610	3,64	1.406	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.468	6,23	2.136	3,00
TOTAL RENTA FIJA		4.468	6,23	2.136	3,00
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.380	1,93	1.072	1,51
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	1.127	1,57	1.108	1,56
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	912	1,27	818	1,15
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	143	0,20	128	0,18
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	334	0,47	473	0,66
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	819	1,14	807	1,13
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	653	0,91	580	0,81
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	236	0,33	204	0,29
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	2.313	3,23	1.921	2,70
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	484	0,68	403	0,57
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.154	1,61	1.071	1,50
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.301	1,82	803	1,13
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	672	0,94	566	0,80
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.049	1,46	966	1,36
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	605	0,84	569	0,80
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.111	1,55	1.028	1,44
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	12.705	17,73	12.643	17,76
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	489	0,68	436	0,61
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.126	1,57	732	1,03
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.958	2,73	1.904	2,67
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.057	1,47	1.015	1,43
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.409	6,15	4.352	6,11
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	3.209	4,48	3.177	4,46
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	374	0,52	375	0,53
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	689	0,96	624	0,88
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	1.013	1,41	1.005	1,41
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	586	0,82	538	0,76
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.116	1,56	751	1,05
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.261	3,15	2.233	3,14
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.105	1,54	1.085	1,52
TOTAL IIC		46.389	64,72	43.388	60,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.858	70,96	45.524	63,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		68.748	95,92	67.794	95,22

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