

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 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 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 renta fija 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	0,08	0,10	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,01	1,22	1,01	1,29

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	4.778.365,79	4.764.720,61	790,00	783,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	292.909,32	303.985,85	23,00	26,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	56.771	54.029	50.370	49.111
L	EUR	3.700	3.651	3.830	3.448

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	11,8808	11,3393	10,6531	9,9800
L	EUR	12,6336	12,0091	11,1914	10,4154

(*)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	0,67	0,42	1,09	0,67	0,42	1,09	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,43	0,70	0,27	0,43	0,70	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	4,78	6,19	-1,33	2,02	2,56	6,44	6,75	9,33	6,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,68	15-05-2026	-1,03	03-03-2026	-2,02	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,75	08-04-2026	1,75	08-04-2026	1,62	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	6,22	6,49	5,84	4,16	3,68	6,09	4,22	4,83	4,55
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)	3,88	3,88	3,80	3,56	3,76	3,56	4,69	4,80	3,99

(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.

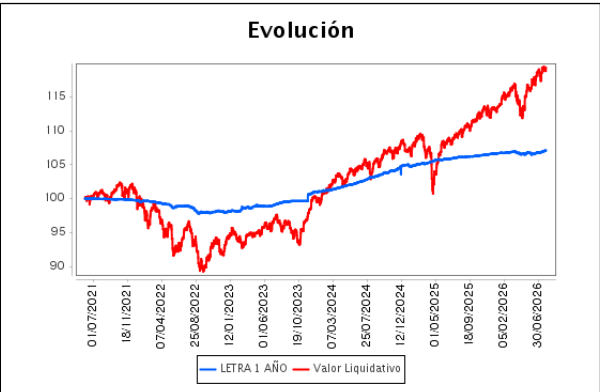
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,95	1,94	1,90	1,83

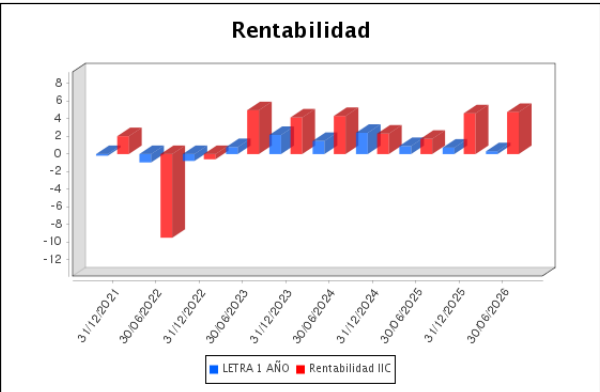
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5,20	6,40	-1,12	2,23	2,77	7,31	7,45	10,22	7,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	15-05-2026	-1,02	03-03-2026	-2,02	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,75	08-04-2026	1,75	08-04-2026	1,62	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	6,22	6,49	5,83	4,15	3,68	6,08	4,19	4,83	4,56
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)	3,82	3,82	3,74	3,49	3,70	3,49	4,64	4,74	3,97

(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.

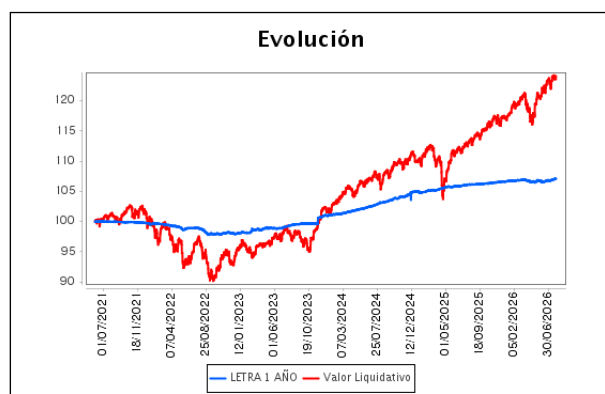
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,29	1,14	1,13	1,09	1,02

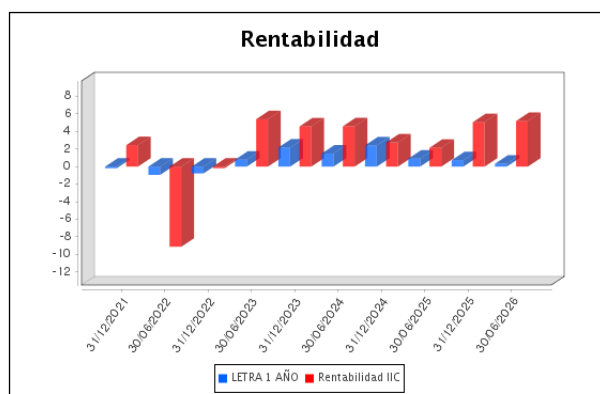
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	58.922	97,44	56.395	97,77
* Cartera interior	10.112	16,72	9.311	16,14
* Cartera exterior	48.752	80,62	47.014	81,51
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,10	70	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.769	2,93	1.625	2,82
(+/-) RESTO	-220	-0,36	-341	-0,59
TOTAL PATRIMONIO	60.471	100,00 %	57.679	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)	57.679	55.967	57.679	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	-1,55	0,13	-108,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,67	4,54	4,67	949,73
(+) Rendimientos de gestión	5,81	5,66	5,81	843,63
+ Intereses	0,23	0,20	0,23	15,74
+ Dividendos	0,00	0,03	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,04	628,05
± 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)	-0,02	-0,03	-0,02	-23,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,58	5,47	5,58	3,75
± Otros resultados	0,06	0,00	0,06	1.408,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-1.188,60
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,16	-1,17	126,41
- Comisión de gestión	-1,06	-1,06	-1,06	1,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	23,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,72
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	4,47
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-20,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-20,31

	% 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)	60.471	57.679	60.471	

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

3. Inversiones financieras

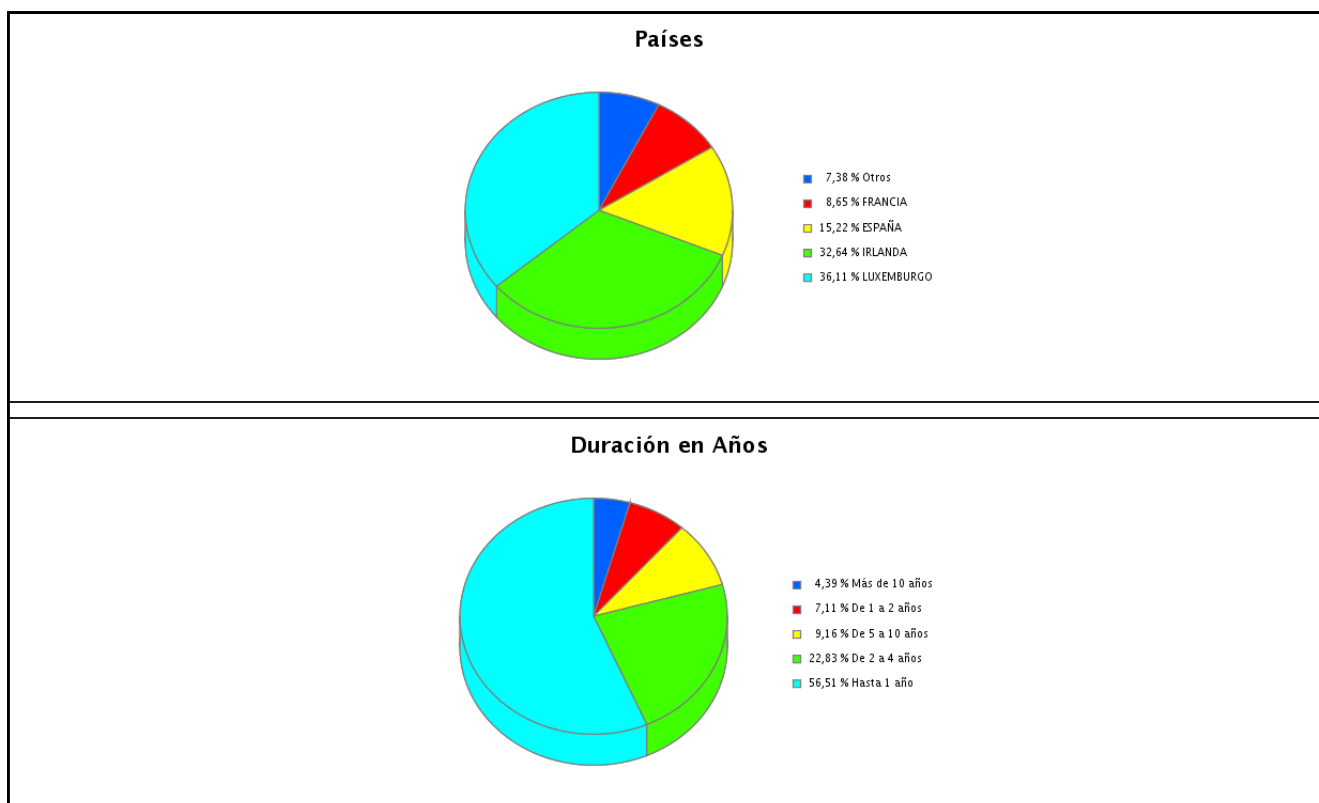
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.266	5,40	3.286	5,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.200	3,64	1.200	2,08
TOTAL RENTA FIJA	5.466	9,04	4.486	7,78
TOTAL IIC	4.646	7,68	4.825	8,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.112	16,72	9.311	16,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.576	4,26	1.185	2,05
TOTAL RENTA FIJA	2.576	4,26	1.185	2,05
TOTAL IIC	46.180	76,37	45.832	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.756	80,63	47.017	81,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.869	97,35	56.328	97,66

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	1.374	Cobertura
Total otros subyacentes		1374	
TOTAL OBLIGACIONES		1374	

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 Repos a través de su Depositario por 123.966 miles de Euros. El fondo tiene en cartera 2 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 importe de 477 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Semestre positivo para la renta variable, 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.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición equilibrada en renta variable, realizando algunas ventas para adecuar la exposición a las decisiones del comité de inversiones. Además, tomamos posiciones en varios de bonos de distintos sectores como autos seguridad, con Renault, Aqualia o Credit Agricole.

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, los activos de renta fija aportan positivamente a pesar de la subida de las tires.

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 aumentado un 5,08% en la clase A. hasta situarse en los 56,77 millones de euros, y también ha subido un 1,37% en la clase L hasta los 3,70 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 7 en la clase A y se reduce en 3 en la L acabando el periodo en 790 y 23 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,78% en la clase A y del 5,20% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,33n%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo se debe a la exposición a renta variable y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los etf's de renta variable, algunos de renta fija de la parte de subordinadas como principal o algebris.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos bonos por el repunte de las rentabilidades, aunque las pérdidas de valor son mínimas y en muchos casos se compensan con el cupón.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,96% de su patrimonio en la clase A, 0,56% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 1.01%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 229.018,78€ en la clase A y de 15.517,64€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,42% en la clase A y un 0,43% en la clase L.

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en 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 bono senior de Renault, Aqualia y Credit Agricole entre otros, con rentabilidades entorno al 2,5%.

Las principales desinversiones ha sido ventas de fondos de renta variable para adecuar exposición y en la parte final del periodo alguna venta de bonos corporativos via fondos

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. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido ligeramente negativo en el periodo por la subida de las tires. Cubrimos una parte importante de la cartera con opciones sobre el Eurostoxx, con un coste para el fondo de 4BP ante una decisión de tipos importante la estrategia fue exitosa y ganamos unos 3 puntos básicos.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 4% 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 un 84,07% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,05 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,75%.

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 6,22% en la clase A y en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,10% y la de las Letras del Tesoro de 0,79%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El VAR de la IIC al final del periodo era de 3,88%.

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.

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 varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones, además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones y coberturas puntuales para asegurar la rentabilidad.

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	303	0,50	304	0,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		303	0,50	304	0,53
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	396	0,65	395	0,69
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	413	0,68	418	0,73
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	201	0,33	202	0,35
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	203	0,35
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	206	0,34	209	0,36
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	201	0,33	203	0,35
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	299	0,50	300	0,52
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	432	0,71	433	0,75
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	616	1,02	618	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.763	4,57	2.982	5,17
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA 2,629 2027-06-08	EUR	199	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.266	5,40	3.286	5,70
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	2.200	3,64	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.200	2,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.200	3,64	1.200	2,08
TOTAL RENTA FIJA		5.466	9,04	4.486	7,78
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	663	1,10	740	1,28
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.381	5,59	3.354	5,81
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	602	1,00	732	1,27
TOTAL IIC		4.646	7,68	4.825	8,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.112	16,72	9.311	16,14
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	194	0,32	0	0,00
XS1717355561 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 1,625 2027-11-15	EUR	293	0,48	0	0,00
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	425	0,70	426	0,74
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	261	0,43	258	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.174	1,94	684	1,19
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	305	0,50	0	0,00
FR0014006W65 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2027-06-02	EUR	298	0,49	0	0,00
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,625 2027-03-17	EUR	299	0,50	0	0,00
XS2880093765 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 1,024 2026-08-14	EUR	500	0,83	501	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.402	2,32	501	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.576	4,26	1.185	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		2.576	4,26	1.185	2,05
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	2.733	4,52	2.383	4,13
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	272	0,45	267	0,46
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.067	3,42	1.854	3,21
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.537	2,54	1.381	2,39
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	167	0,28	277	0,48
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	827	1,37	816	1,41
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	346	0,57	307	0,53
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	423	0,70	366	0,63
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.735	2,87	1.699	2,95
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	609	1,01	660	1,14
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.689	2,79	1.568	2,72
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.820	6,32	3.455	5,99
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	562	0,93	474	0,82
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.264	3,74	2.085	3,62
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.116	1,85	1.049	1,82
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.448	4,05	2.264	3,93
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	182	0,30	159	0,28
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.913	14,74	8.870	15,38
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	677	1,12	768	1,33
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	514	0,85	491	0,85
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.418	2,35	1.379	2,39
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.720	4,50	3.258	5,65
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.637	2,71	1.621	2,81
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	843	1,39	843	1,46
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.018	4,99	3.008	5,22
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	559	0,92	676	1,17
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	522	0,86	514	0,89
LU0227757233 - Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.756	2,90	1.734	3,01
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	813	1,41
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	808	1,34	794	1,38
TOTAL IIC		46.180	76,37	45.832	79,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.756	80,63	47.017	81,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.869	97,35	56.328	97,66

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