

## COSMOS EQUITY TRENDS, FI

Nº Registro CNMV: 5343

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2019

### 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 Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg World Large&Mid Cap Net Return Index EUR

Se invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). El riesgo divisa está entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a distribución por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa o sector económico, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. En cuanto a los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser tanto de países OCDE como emergentes, estos últimos hasta un 40% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	2,63	2,36	2,76

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	2.452.348,4 2	2.523.727,4 7	747,00	757,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	406.698,01	382.235,60	63,00	66,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	36.962	38.980	36.129	37.595
L	EUR	6.438	6.175	5.135	5.077

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	15,0720	15,4453	13,2412	11,5543
L	EUR	15,8295	16,1550	13,7580	11,9083

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,42	4,42	-6,55	5,05	0,77	16,65	14,60	-15,79	8,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,14	03-04-2025	-5,14	03-04-2025	-2,81	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,61	12-05-2025	3,61	12-05-2025	2,60	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,93	20,83	11,67	8,98	10,65	8,33	8,76	14,07	19,38
<b>Ibex-35</b>	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,93	6,93	6,90	7,38	7,28	7,38	7,58	8,15	8,05

(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.

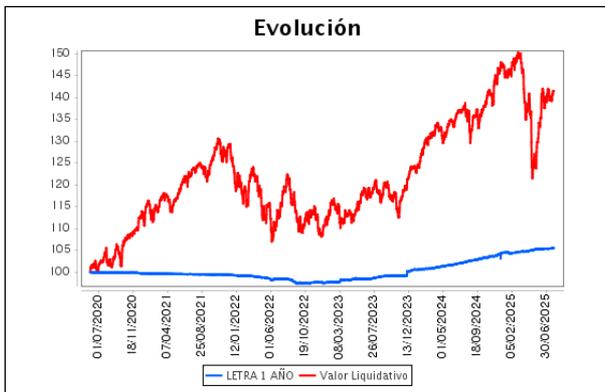
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,57	0,54	0,55	0,56	2,20	2,14	2,05	2,08

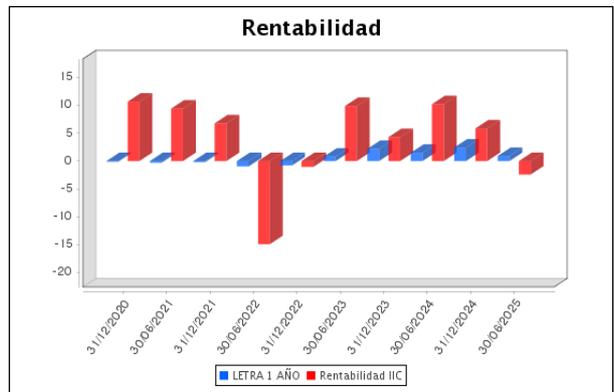
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-2,02	4,63	-6,35	5,26	0,98	17,42	15,53	-15,11	9,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,13	03-04-2025	-5,13	03-04-2025	-2,81	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,62	12-05-2025	3,62	12-05-2025	2,60	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,93	20,82	11,68	9,00	10,66	8,32	8,77	14,07	19,45
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,86	6,86	6,83	7,32	7,21	7,32	7,52	8,09	8,00

(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.

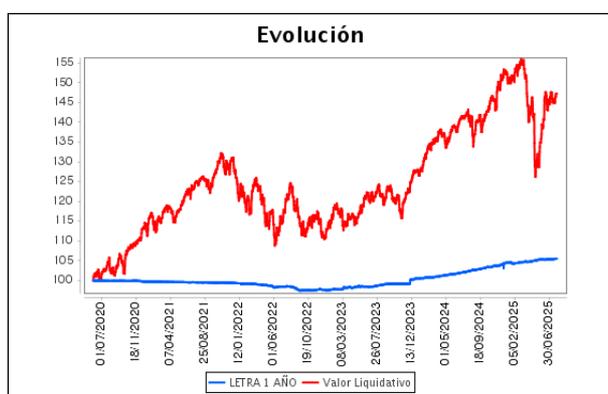
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,34	0,35	0,35	1,39	1,33	1,24	1,38

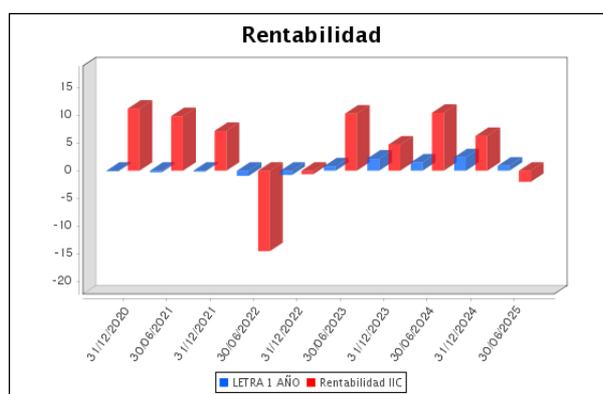
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	57.373	418	8
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.119	99,35	44.511	98,57
* Cartera interior	0	0,00	6.599	14,61
* Cartera exterior	43.119	99,35	37.911	83,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	103	0,24	997	2,21
(+/-) RESTO	178	0,41	-354	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	43.400	100,00 %	45.155	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.155	44.480	45.155	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,64	-4,22	-1,64	-61,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,37	5,74	-2,37	115,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,74	6,86	-1,74	44,92
+ Intereses	0,10	0,20	0,10	-52,27
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-29,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	-0,26	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,79	6,79	-1,79	-126,12
± Otros resultados	-0,06	0,12	-0,06	-147,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	400,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-1,22	-0,68	118,54
- Comisión de gestión	-0,61	-1,13	-0,61	-46,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	261,36
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-97,13
(+) Ingresos	0,05	0,10	0,05	-47,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,10	0,05	-47,75

	% 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)	43.400	45.155	43.400	

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

### 3. Inversiones financieras

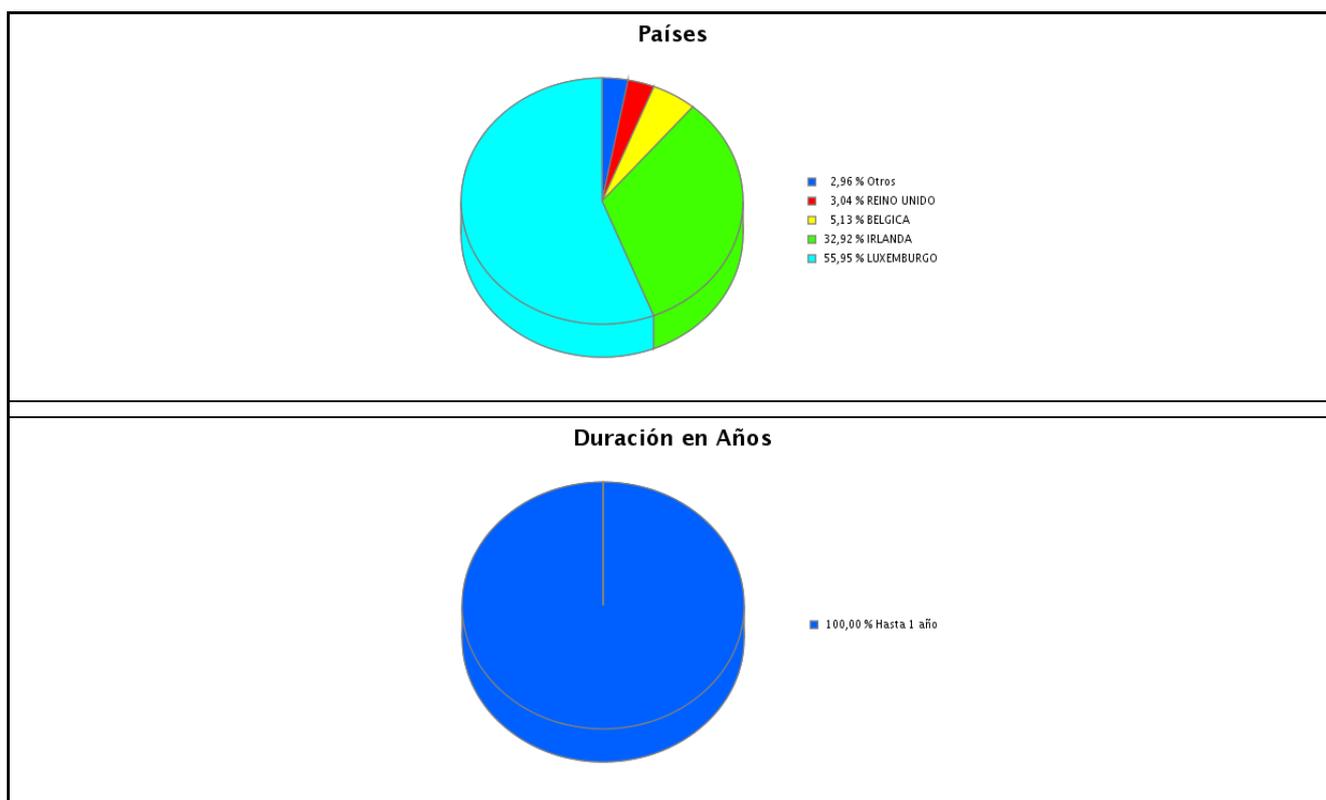
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.599	14,61
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	6.599	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	6.599	14,61
TOTAL IIC	43.119	99,35	37.911	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.119	99,35	37.911	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.119	99,35	44.511	98,57

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

#### 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

	SI	NO
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. Participes 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 valor de 372.094 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 3.766 miles de Euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibx por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete

verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tipos en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación, hemos incrementado la exposición a renta variable hasta la zona del 95%-100%

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

El buen comportamiento de los activos de renta variable ha influido de forma positiva en el comportamiento del fondo, pero la exposición a USD ha tenido un impacto relevante a la hora de detraer rentabilidad.

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 disminuido un 5.18% hasta situarse en 36,96 millones de Euros en la clase A y ha aumentado un 4.26% hasta los 6,43 millones de Euros en la clase L. El número de partícipes ha disminuido en 10 en la clase A y en 3 en la clase L, acabando el periodo en 747 en la clase A y 63 en la clase L.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -2.42% en la clase A y del -2.02% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%. La diferencia se debe principalmente a un grado de inversión en renta variable mayor junto con una exposición significativa a USD

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 El fondo de Fintech, el etf de defensa y el de seguridad.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de DPAM y el de Bellevue.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.11% de su patrimonio para la clase A y del 0.71% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.36%

Comisión de éxito

NA.

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 ha estado por debajo de la media al tener una exposición mayor a dólar.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido incrementos de posición en diferentes fondos y ETFs con resultados positivos en su conjunto.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido variadas. Venta parcial de SPDR ACWI y cambio de clase a una más barata en Ishares EM con resultados positivos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NA

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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 99% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje

significativo del patrimonio son , State Street, Blackrock, Goldman Sachs y Amundi.

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

NA

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 16.93% para la clase A y para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 19,59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. El VaR del fondo ha sido del 6.93% para la clase A y del 6.86% para la clase L.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? De cumplirse el crecimiento de beneficios y si Trump aplica las políticas más por crecimiento, el comportamiento de los mercados de renta variable sería positivo y por tanto el del fondo. Si no se alcanzan los objetivos de beneficios y las políticas de Trump acarrearán una inflación que obligue a la Fed a endurecer su política monetaria, el valor liquidativo del fondo es esperable que sufra una corrección.

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

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

SOSTENIBILIDAD

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.599	14,61
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	6.599	14,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	6.599	14,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	6.599	14,61
BE0948502385 - Participaciones PETERCAM	EUR	2.217	5,11	2.108	4,67
IE00BFMHRK20 - Participaciones NEUBERGER	USD	1.628	3,75	1.457	3,23
IE00BF16M727 - Participaciones FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS	EUR	218	0,50	0	0,00
IE00BJ5JS448 - Participaciones KBI GLOBAL INVESTOR LTD	EUR	1.285	2,96	1.121	2,48
IE00BK6SH280 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	1.141	2,63	1.039	2,30
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	516	1,19	547	1,21
IE00BYPLS672 - Participaciones ETF SECUTITIES	USD	1.320	3,04	1.329	2,94
IE00BYWYCC39 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.001	2,31	0	0,00
IE00BYZK4552 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	1.098	2,53	1.017	2,25
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.743	4,02	1.448	3,21
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	4.434	10,22	2.486	5,51
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.160	2,67	1.051	2,33
LU0270904351 - Participaciones PICTET SICAV LUXEMBURGO	EUR	883	2,03	802	1,78
LU1254583435 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	3.862	8,90	3.500	7,75
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	2.543	5,86	2.238	4,96
LU2146191569 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	1.084	2,50	1.018	2,25
LU2596602974 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	USD	1.507	3,47	1.385	3,07
LU1437020909 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	4.689	10,80	4.943	10,95
LU1917163963 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	594	1,37	450	1,00
LU2037300980 - Participaciones ING ASSET MANAGEMENT	USD	3.628	8,36	3.340	7,40
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.195	5,06	1.928	4,27
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	1.176	2,71	892	1,97
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	867	2,00	835	1,85
LU1811048138 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	275	0,63	255	0,56
LU0280841296 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.056	4,74	1.859	4,12
IE00B3D07F16 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	863	1,91
<b>TOTAL IIC</b>		43.119	99,35	37.911	83,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		43.119	99,35	37.911	83,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		43.119	99,35	44.511	98,57

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)

NO APLICA