

ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, 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.

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: 03/10/2014

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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. Para ello invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente de países de la OCDE. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión.

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	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,61	2,44	2,61	3,14

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	1.651.371,94	1.491.420,69	541,00	500,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	148.187,08	159.690,96	49,00	51,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	28.817	25.237	22.969	19.994
L	EUR	2.725	2.835	2.370	2.611

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	17,4502	16,9215	15,0613	12,9545
L	EUR	18,3912	17,7560	15,6975	13,3938

(*)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	0,32	0,99	0,67	0,32	0,99	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,29	0,56	0,27	0,29	0,56	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,12	4,06	-0,89	0,31	1,35	12,35	16,26	-15,28	3,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,10	04-04-2025	-5,10	04-04-2025	-3,08	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,97	14-04-2025	1,97	14-04-2025	2,93	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,36	17,23	10,81	7,97	11,52	8,77	9,66	16,17	25,21
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)	7,70	7,70	7,73	9,30	9,15	9,30	9,50	10,06	9,04

(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.

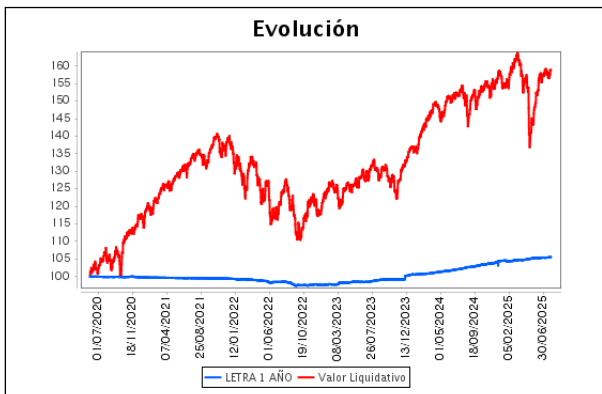
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,53	0,54	0,54	2,15	2,20	2,05	2,02

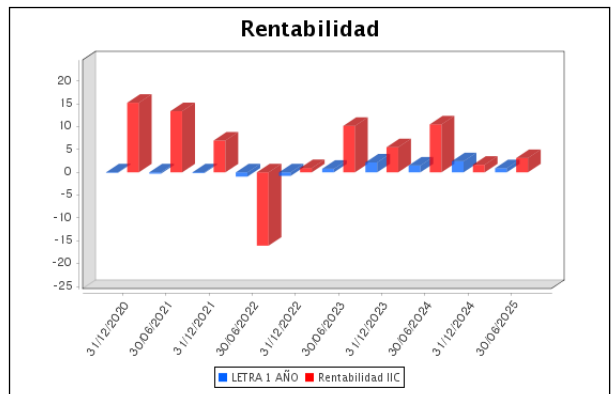
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	3,58	4,27	-0,67	0,53	1,56	13,11	17,20	-14,59	3,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,10	04-04-2025	-5,10	04-04-2025	-3,08	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,97	14-04-2025	1,97	14-04-2025	2,93	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,34	17,22	10,78	7,98	11,52	8,76	9,66	16,15	25,19
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)	7,64	7,64	7,67	9,24	9,09	9,24	9,46	10,08	9,21

(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.

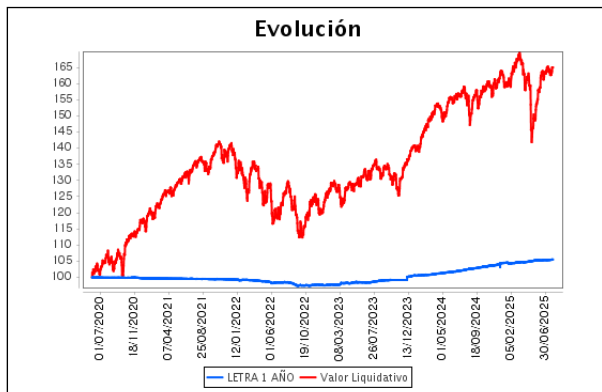
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,31	0,33	0,33	0,33	1,34	1,39	1,25	1,33

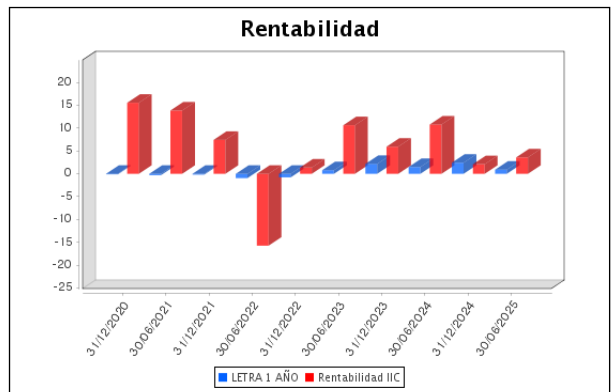
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.544	96,84	28.219	100,52
* Cartera interior	4.908	15,56	3.556	12,67
* Cartera exterior	25.636	81,28	24.663	87,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	781	2,48	205	0,73
(+/-) RESTO	217	0,69	-352	-1,25
TOTAL PATRIMONIO	31.542	100,00 %	28.072	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)	28.072	28.418	28.072	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,16	-2,94	8,16	-391,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,47	1,73	3,47	102,87
(+) Rendimientos de gestión	4,48	2,53	4,48	-341,51
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	140,09
+ Dividendos	0,14	0,11	0,14	40,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,60	0,79	0,60	-19,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,52	-0,78	1,52	-305,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,17	2,35	2,17	-3,61
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-96,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-96,78
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,86	-1,06	449,48
- Comisión de gestión	-0,95	-0,78	-0,95	26,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	324,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	89,73
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-5,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-5,10

	% 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)	31.542	28.072	31.542	

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

3. Inversiones financieras

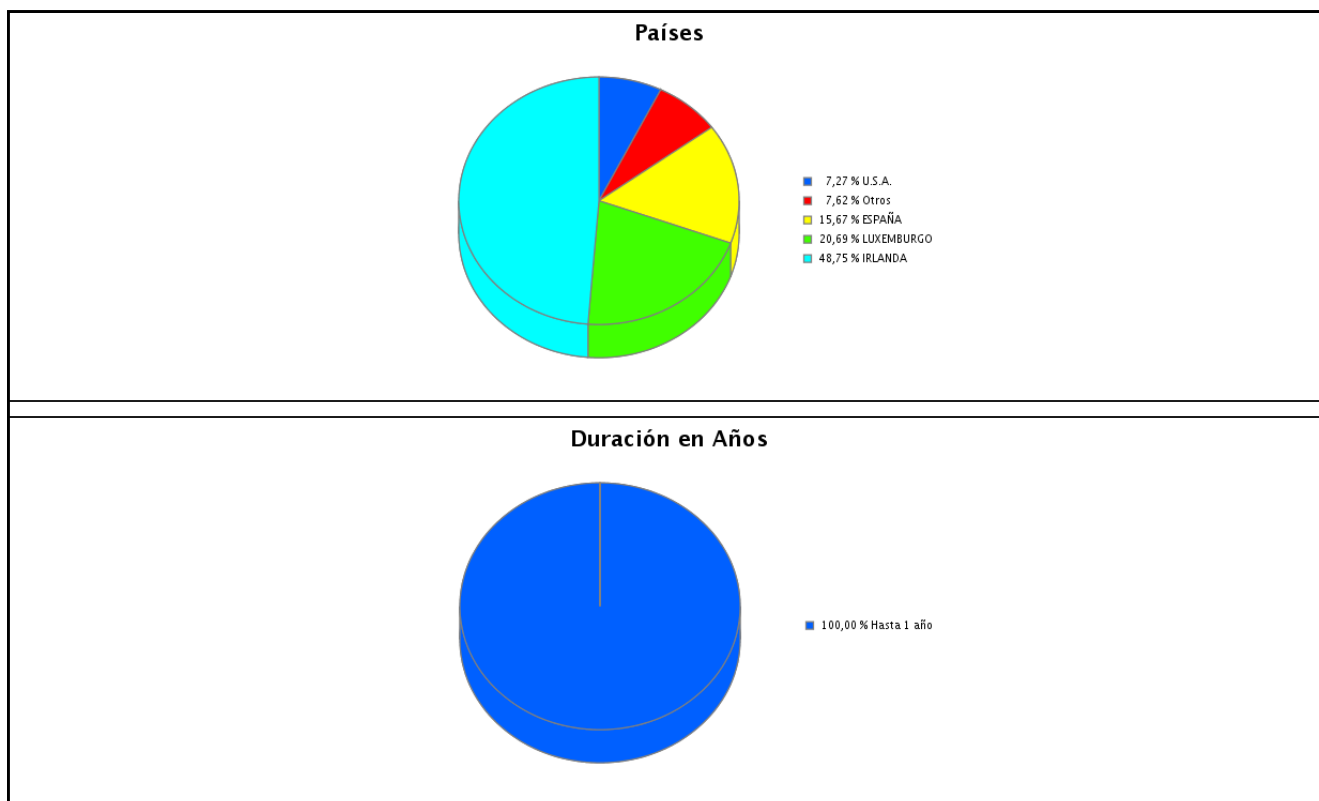
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.899	6,02	700	2,49
TOTAL RENTA FIJA	1.899	6,02	700	2,49
TOTAL RV COTIZADA	473	1,50	505	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE	473	1,50	505	1,80
TOTAL IIC	2.536	8,04	2.351	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.908	15,56	3.556	12,67
TOTAL RV COTIZADA	3.888	12,33	3.189	11,36
TOTAL RENTA VARIABLE	3.888	12,33	3.189	11,36
TOTAL IIC	21.742	68,93	21.481	76,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.630	81,26	24.670	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.538	96,82	28.227	100,55

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
AC SYNOPSIS INC	Compra Opción AC SYNOPSIS INC 100 Física	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
TOTAL DERECHOS		122	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC SYNOPSIS INC	Emisión Opcion AC SYNOPSIS INC 100 Física	122	Cobertura
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	1.348	Cobertura
Total subyacente renta variable		1470	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	3.745	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3745	
TOTAL OBLIGACIONES		5215	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. 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 294 miles de Euros. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 137.552 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, 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 Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tipos en Europa, 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 la situación anterior, hemos mantenido el peso de renta variable muy próximo al 100% durante todo el periodo.

¿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, la apreciación del EUR frente al USD ha detruido 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 aumentado un 14,18% en la clase A y ha disminuido un 3.88% en la clase L hasta situarse en los 28.8 millones de euros la clase A y 2.72 millones la clase L. El número de partícipes ha aumentado en 41 en la clase A y ha disminuido en 2 en la clase L, acabando el periodo en 541 y 49 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3.12% en la clase A y del 3.58% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido Nintendo, Coinbase y Royal Gold

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Novonordisk y Adidas

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.04% de su patrimonio para la Clase A y del 0.64% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.61%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 85.574,88€ en la clase A y de 7.875,92€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.32% en la clase A y un 0.29% en la clase L.

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 encima de la media al tener más exposición a renta variable europea.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido Edenred, NOvonordisk, ARM, QXO y L'Oréal, con un resultado positivo en general.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido Flow traders, dominion, Gestamp y, parcialmente, Artemis, con resultados mixtos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compras y renovaciones de posición en futuros del mini S&P y del Stoxx 600, los resultados obtenidos han sido positivos. También opciones sobre Sinopsys con resultado positivos.

Con el objetivo de cobertura, se han comprado y renovado futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD obteniendo un resultado positivo debido a la depreciación del USD frente al EUR. También opciones PUT sobre Eurostoxx 50 y S&P 500 con un resultado negativo.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 13.4%, el grado de cobertura es 100% en divisa

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 5.35% 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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 77% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son JP Morgan y Ishares.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

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 14.35% para la clase A y de 14.34% para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 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 7.70% para la clase A y del 7.64% 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

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 204,42€ En concreto, este servicio nos informó de los efectos de los aranceles en diversos sectores.

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 pro 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

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.899	6,02	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	700	2,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.899	6,02	700	2,49
TOTAL RENTA FIJA		1.899	6,02	700	2,49
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	99	0,32	94	0,33
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	113	0,36	105	0,37
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	50	0,18
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	39	0,14
ES0105546008 - Acciones LÍNEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	176	0,56	141	0,50
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	84	0,27	77	0,27
TOTAL RV COTIZADA		473	1,50	505	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE		473	1,50	505	1,80
ES0119199034 - Participaciones COBAS	EUR	1.302	4,13	1.244	4,43
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.234	3,91	1.107	3,94
TOTAL IIC		2.536	8,04	2.351	8,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.908	15,56	3.556	12,67
BMG3602E1084 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	30	0,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	79	0,25	95	0,34
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	118	0,37	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	63	0,20	64	0,23
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	145	0,46	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	175	0,55	177	0,63
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	158	0,50	0	0,00
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	65	0,21	50	0,18
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	117	0,37	112	0,40
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	USD	0	0,00	276	0,98
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	USD	272	0,86	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	111	0,35	120	0,43
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	85	0,27	85	0,30
NO0010861990 - Acciones PROSAFE SE	NOK	0	0,00	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	79	0,25	86	0,30
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	151	0,48	127	0,45
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	102	0,32	96	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC-CL C	USD	75	0,24	92	0,33
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INCORPORATED	USD	136	0,43	136	0,49
US0420682058 - Acciones ARM HOLDINGS PLC	USD	82	0,26	0	0,00
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC	USD	73	0,23	87	0,31
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC CLASS A	USD	104	0,33	84	0,30
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	297	0,94	269	0,96
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	18	0,06	8	0,03
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	19	0,06	8	0,03
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	261	0,83	226	0,81
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO LTD	USD	132	0,42	92	0,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	105	0,33	108	0,38
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	99	0,32	92	0,33
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	44	0,14	37	0,13
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	268	0,85	293	1,04
US60770K1079 - Acciones MODERNA	USD	4	0,01	6	0,02
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	0	0,00	93	0,33
US82846H4056 - Acciones QXO INC	USD	238	0,75	0	0,00
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	212	0,67	240	0,85
TOTAL RV COTIZADA		3.888	12,33	3.189	11,36
TOTAL RENTA VARIABLE		3.888	12,33	3.189	11,36
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.559	8,11	2.673	9,52
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.496	7,91	2.281	8,12
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.028	3,26	1.185	4,22
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	258	0,82	273	0,97
IE00B4L5YX21 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	447	1,42	444	1,58
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.647	5,22	1.568	5,58
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	1.023	3,24	1.150	4,10
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	895	2,84	929	3,31
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.039	3,29	972	3,46
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	816	2,59	877	3,12
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	934	2,96	875	3,12
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.660	5,26	1.513	5,39
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	341	1,08	369	1,31
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	1.142	3,62	966	3,44
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	550	1,74	754	2,68
IE00BJ023R69 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	4.908	15,56	4.652	16,57
TOTAL IIC		21.742	68,93	21.481	76,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.630	81,26	24.670	87,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.538	96,82	28.227	100,55

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