

## ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1629

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](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: 22/10/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Política de Inversión: El fondo podrá estar invertido tanto en renta fija como en renta variable. El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC entre un 0-100% de la exposición total en renta variable, el resto de la exposición será en renta fija. Entre el 70%-100% de la exposición a renta variable será en valores europeos.

La exposición del fondo a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La política de inversión del fondo vedrá determinada por la consecución de la máxima rentabilidad con riesgos limitados donde el porcentaje de acciones en la cartera será variable en función de la evolución de los mercados.

#### 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,79	1,23	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,49	2,96	2,72	2,59

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	958.339,82	962.252,28
Nº de Partícipes	110	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.517	15,1480
2023	13.020	13,5207
2022	13.077	13,2564
2021	14.370	14,4603

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,19	0,87	1,35	0,38	1,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,04	3,73	-1,27	1,29	8,01	1,99	-8,33	7,49	1,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,81	15-11-2024	-1,33	05-08-2024	-2,59	15-03-2023
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	06-11-2024	0,92	14-02-2024	2,05	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,43	5,25	5,74	5,63	4,98	6,15	7,21	7,35	2,98
<b>Ibex-35</b>	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,17	4,17	4,14	4,13	4,12	4,05	4,46	3,90	3,71

(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.

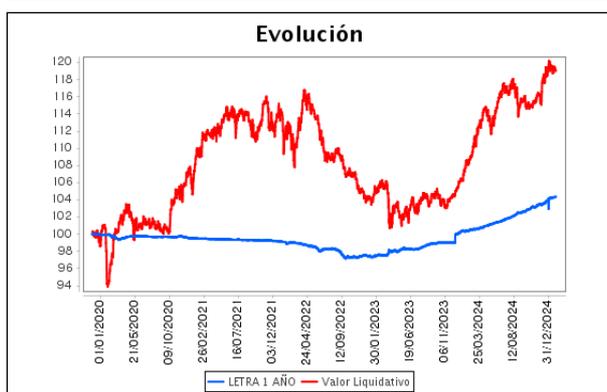
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,50	0,38	0,38	0,37	0,38	1,54	1,54	1,62	1,57

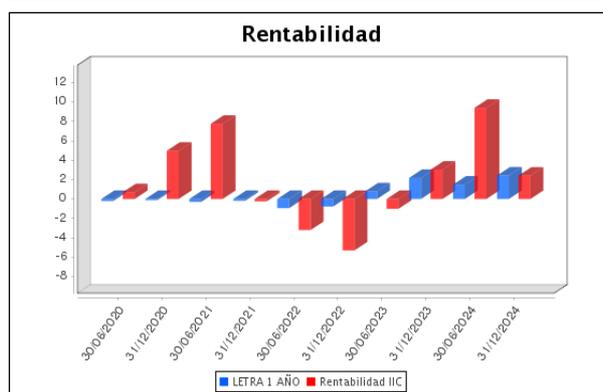
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>568.714</b>	<b>6.512</b>	<b>2,91</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.181	83,91	12.070	84,80
* Cartera interior	5.161	35,55	4.450	31,26
* Cartera exterior	6.949	47,87	7.505	52,73
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,49	116	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.307	15,89	2.154	15,13
(+/-) RESTO	28	0,19	9	0,06
TOTAL PATRIMONIO	14.517	100,00 %	14.234	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.234	13.020	13.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,40	-0,10	-0,50	335,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	8,85	11,15	-261,85
(+) Rendimientos de gestión	3,39	9,86	13,16	-176,66
+ Intereses	1,23	1,18	2,41	7,64
+ Dividendos	0,43	0,49	0,92	-8,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,72	0,89	-74,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,91	7,30	8,12	-87,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,35	0,16	0,52	124,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,22	0,12	-146,39
± Otros resultados	0,39	-0,21	0,18	-285,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	294,02
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-1,01	-2,01	-85,19
- Comisión de gestión	-0,87	-0,85	-1,73	5,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-20,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-42,09
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-33,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.517	14.234	14.517	

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

### 3. Inversiones financieras

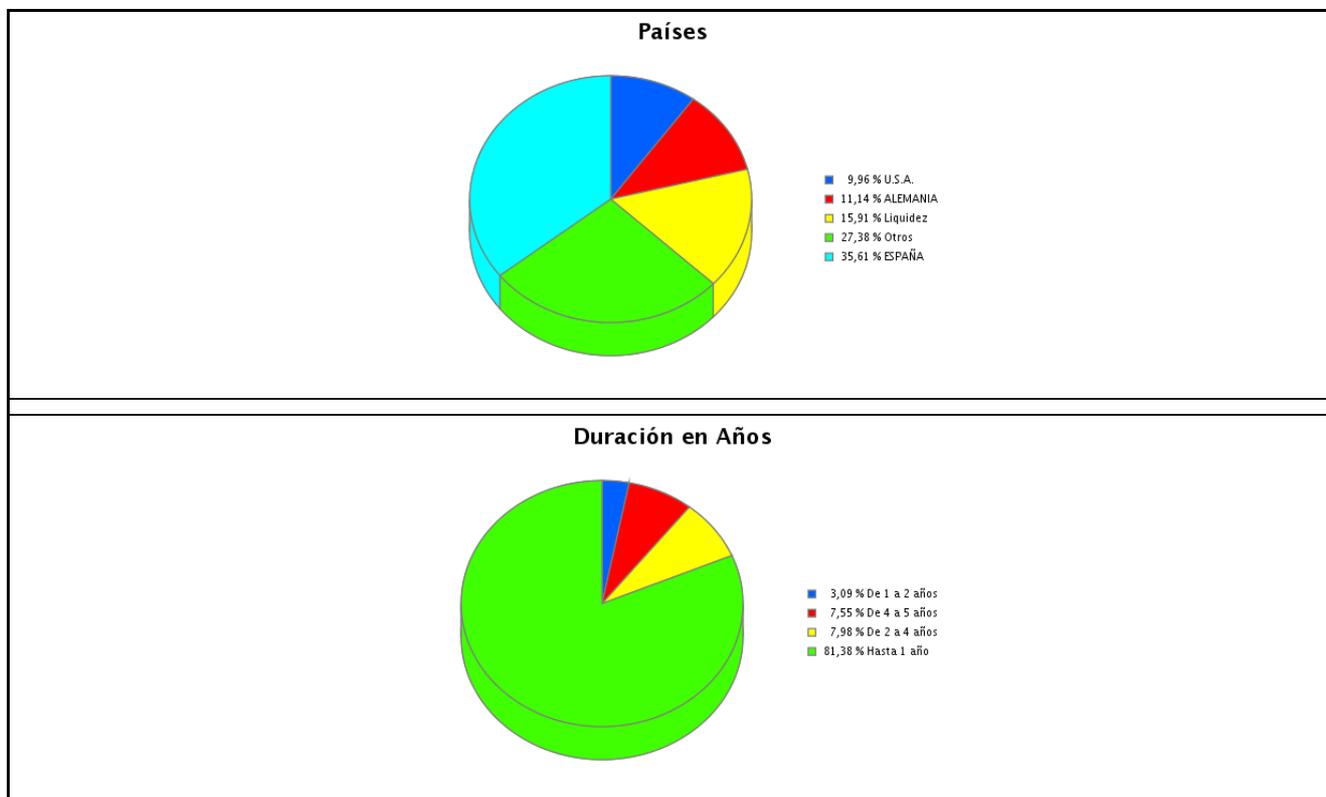
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.600	31,69	3.450	24,24
TOTAL RENTA FIJA	4.600	31,69	3.450	24,24
TOTAL RV COTIZADA	561	3,87	1.000	7,02
TOTAL RENTA VARIABLE	561	3,87	1.000	7,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.161	35,55	4.450	31,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.572	17,71	2.429	17,07
TOTAL RENTA FIJA	2.572	17,71	2.429	17,07
TOTAL RV COTIZADA	4.388	30,23	4.443	31,22
TOTAL RENTA VARIABLE	4.388	30,23	4.443	31,22
TOTAL IIC	0	0,00	633	4,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.960	47,94	7.505	52,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.121	83,50	11.954	83,99

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
INDICE NASDAQ	Compra Futuro INDICE NASDAQ 20	1.264	Cobertura
Total subyacente renta variable		1264	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1264	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se ha sustituido la entidad depositaria. El nuevo Depositario es Bankinter.

#### 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: El fondo ha efectuado Repos con su depositario por un volumen de 587.237 miles de Euros. Un partícipe tiene el 76,68% de las participaciones del fondo. El fondo ha efectuado operaciones de cambio de divisa a través de su Depositario por 2.631 miles de Euros. 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.

#### 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

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el período. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia y repunte de las tises en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 12%, en cuanto al crudo recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud bastante prudente con exposiciones bajas entorno al 45%, sin embargo, la gestión fue activa con varias inversiones y desinversiones.

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente.

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 1,99% hasta los 14,52 millones. El número de partícipes se ha mantenido en 110, sin cambios.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 2,41% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,42%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y las letras se debe a la selección de valores en la 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 las acciones de Rheinmettal, Leonardo, Coca Cola European Partners y Nvidia.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Repsol, ASML y Ping An Insurance, esta última ya no forma parte de la cartera.

#### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,76% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 2,49%.

#### Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 52.866,53€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,38%.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media baja, por la selección de valores y la exposición a renta variable en un semestre positivo.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de acciones de Rheinmettal, el ETC del Oro, ASML, Cox Energy y el Banco Macro de Argentina

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido las ventas totales de acciones como Cap Gemini, Ping An, Apple o Theon international y las parciales de Nvidia o Leonardo con resultados diversos.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado en derivados en el semestre.

#### 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

N/A

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,76 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,87%.

**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 del 5,49. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,54 y de las Letras del Tesoro de 1,90%. 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 4,10%

**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 1239,81€ durante el ejercicio 2024. En concreto, este servicio nos informó del riesgo de las acciones de Cap Gemini o Ping An en mal momento de resultados y de la oportunidad de inversión en Cox Energy o el buen momento del oro. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 416,81€

**9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

N/A

**10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.**

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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 durante el 2024 que nos ha proporcionados un nivel de rentabilidad muy interesante. Además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones.

**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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BNP PARIBA 2,650 2025-01-02	EUR	4.600	31,69	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BNP PARIBA 3,350 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.450	24,24
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.600	31,69	3.450	24,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.600	31,69	3.450	24,24
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	292	2,05
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	457	3,21
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	372	2,56	0	0,00
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	250	1,76
ES0105848008 - Acciones COX ENERGY	EUR	189	1,30	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		561	3,87	1.000	7,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		561	3,87	1.000	7,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.161	35,55	4.450	31,26
US91282CKP58 - Bonos TESORO AMERICANO 2,312 2029-04-30	USD	488	3,36	472	3,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		488	3,36	472	3,32
BE6332786449 - Bonos VGP NV 1,625 2027-01-17	EUR	278	1,92	272	1,91
BE6332787454 - Bonos VGP NV 2,250 2030-01-17	EUR	265	1,83	254	1,78
XS1717584913 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 1,500 2027-11-15	EUR	267	1,84	250	1,75
XS2053346297 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 0,500 2025-09-26	EUR	0	0,00	783	5,50
XS2387052744 - Bonos CASTELUMM HELSINKI 0,875 2029-09-17	EUR	433	2,98	398	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.243	8,57	1.957	13,75
XS2053346297 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT 0,500 2025-09-26	EUR	840	5,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		840	5,79	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.572	17,71	2.429	17,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.572	17,71	2.429	17,07
CH1169151003 - Acciones FISCHER (GEORG)	CHF	338	2,33	290	2,04
CNE1000003X6 - Acciones PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	0	0,00	267	1,87
CY0200751713 - Acciones THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	0	0,00	433	3,04
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	481	3,31	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	440	3,03	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	289	1,99	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	279	1,96
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	742	5,11	680	4,78
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	830	5,72	1.127	7,92
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	316	2,17	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	454	3,13	807	5,67
US02156V1098 - Acciones OKLO INC	USD	84	0,58	0	0,00
US05605H1005 - Acciones BWX TECHNOLOGIES INC	USD	186	1,28	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	560	3,94
US05961W1053 - Acciones BANCO MACRO SA	USD	229	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.388	30,23	4.443	31,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.388	30,23	4.443	31,22
US4642876555 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	0	0,00	633	4,44
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	633	4,44
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.960	47,94	7.505	52,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.121	83,50	11.954	83,99

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento

y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

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

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

N/A