

SILVERBACK, FI
Nº Registro CNMV: 5943

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/2025

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: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo busca conseguir la apreciación del capital en el largo plazo invirtiendo hasta el 100% en renta variable mediante acciones o IICs, de cualquier capitalización. En la renta fija no existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni respecto al rating de emisiones o emisores, pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. depósitos).

Los emisores y mercados serán principalmente de Estados Unidos, y el resto en otros países de la OCDE, pudiendo invertir hasta un tercio en países emergentes y asumiendo un riesgo divisa de hasta el 100%.

Se trata de un fondo global con una gestión activa y una distribución de activos flexible, que no se gestiona frente a ningún índice de referencia

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,58	0,68	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	1,88	1,86	1,59

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.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		
CLASE A	9.265,49	5.043,24	109,00	110,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE L	1.569.915,99	795.317,06	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	128	61		
CLASE L	EUR	21.887	9.675		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	13,7810	12,0926		
CLASE L	EUR	13,9412	12,1654		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,65	1,32	0,67	0,65	1,32	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,28	0,40	0,68	0,28	0,40	0,68	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,96	13,61	0,31	2,75	3,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	05-06-2026	-1,68	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	08-04-2026	1,86	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,17	10,04	10,32	9,83	8,24				
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,76	4,76	4,77						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

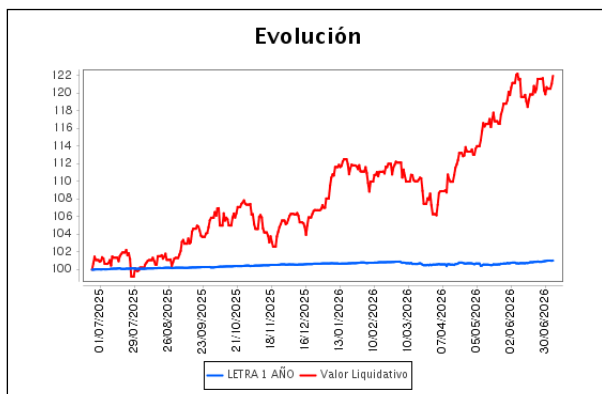
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,42	0,44	0,42	1,44			

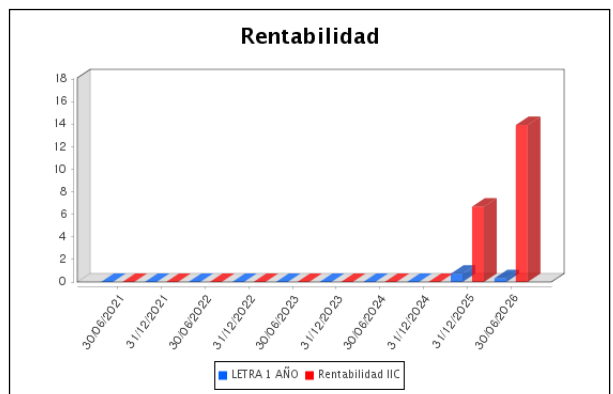
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,60	14,03	0,50	2,95	4,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	05-06-2026	-1,70	05-06-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	08-04-2026	1,86	08-04-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,23	10,14	10,33	9,83	8,24				
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,73	4,73	4,72						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

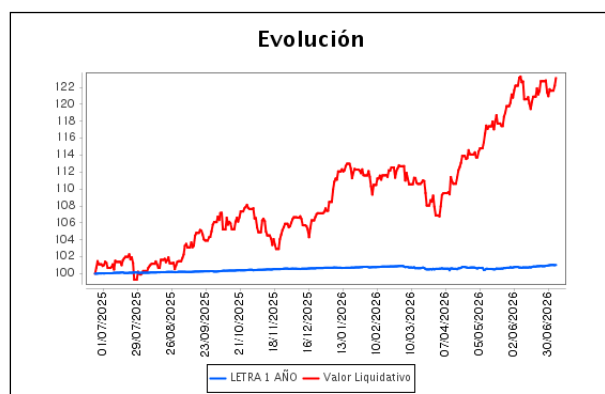
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,20	0,23	0,25	0,23	0,84			

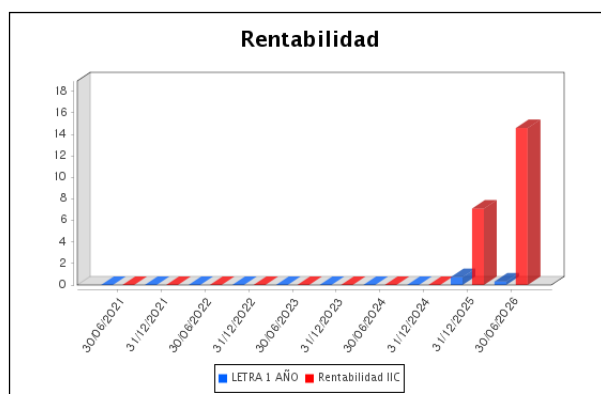
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	100.200	1.463	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	103.768	1.043	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164.050	1.534	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	133.671	1.427	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	78.066	505	9
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.816	99,10	10.822	111,15
* Cartera interior	7.571	34,39	2.885	29,63
* Cartera exterior	14.178	64,40	7.934	81,49
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,30	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	1,55	404	4,15
(+/-) RESTO	-144	-0,65	-1.490	-15,30
TOTAL PATRIMONIO	22.014	100,00 %	9.736	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.736	7.179	9.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	61,23	26,33	61,23	402,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,39	7,26	13,39	2.016,41
(+) Rendimientos de gestión	14,33	8,07	14,33	1.370,82
+ Intereses	0,64	0,30	0,64	363,89
+ Dividendos	0,51	0,25	0,51	345,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,03	0,05	-495,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,39	6,22	11,39	295,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,18	-0,13	57,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,92	1,54	1,92	169,20
± Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,05	303,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	331,39
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,84	-0,95	647,78
- Comisión de gestión	-0,68	-0,63	-0,68	133,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	112,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-7,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	134,52
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,11	-0,19	275,21
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-2,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-2,19

	% 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)	22.014	9.736	22.014	

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

3. Inversiones financieras

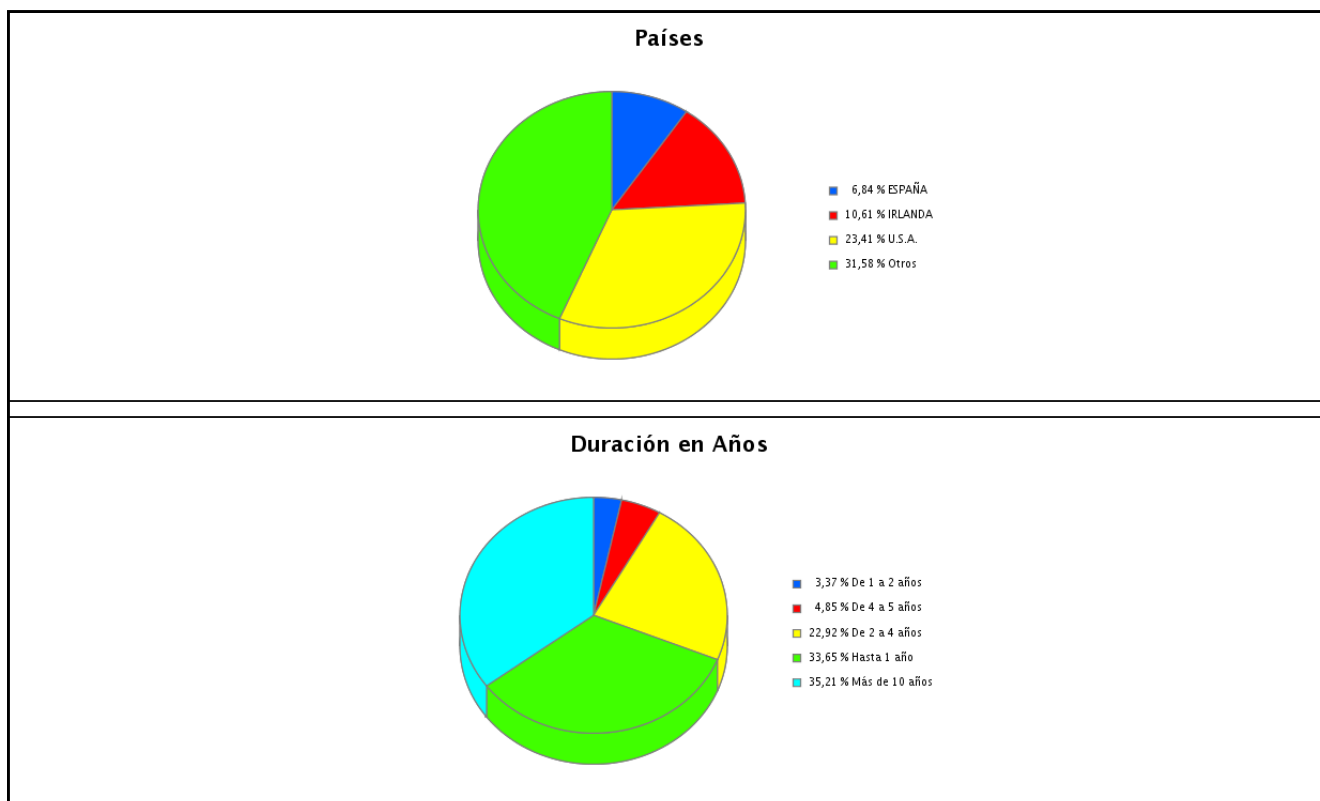
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.348	15,21	201	2,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	576	2,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.200	9,99	1.699	17,45
TOTAL RENTA FIJA	6.123	27,81	1.900	19,51
TOTAL RV COTIZADA	1.054	4,79	864	8,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.054	4,79	864	8,87
TOTAL IIC	393	1,79	121	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.571	34,39	2.885	29,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.899	8,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.899	8,63	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9.742	44,25	5.700	58,54
TOTAL RENTA VARIABLE	9.742	44,25	5.700	58,54
TOTAL IIC	2.537	11,52	2.234	22,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.178	64,41	7.934	81,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.749	98,80	10.819	111,12

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. Nuevo grupo: ABANTE ASESORES. ATL 12 CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A., comunica como HECHO RELEVANTE, en relación con SILVERBACK, FI (CLASE L), que la Comisión de Gestión directa anual a aplicar al mencionado fondo en su clase L se ha reducido desde el 01/05/2026 inclusive.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 237.348 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 2.014 miles de Euros. Un partícipe tiene el 99,42% de las participaciones del fondo.

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, aunque con episodios de volatilidad relevantes ligados a la geopolítica, la inflación y la evolución de los tipos de interés. El balance final ha sido favorable para la mayoría de los principales mercados,

apoyado en una economía global que ha seguido mostrando resistencia, en unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y en la continuidad del fuerte ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial. La tensión en Oriente Próximo, especialmente por la escalada entre Estados Unidos e Irán, provocó correcciones puntuales y un repunte del crudo, pero la posterior distensión permitió recuperar la confianza de los inversores en la parte final del semestre. Dentro de las subidas destaca de nuevo el mercado español, que prolongó el excelente comportamiento de 2025. El Ibex 35 cerró el primer semestre de 2026 con una revalorización cercana al 12,5%, situándose en torno a los 19.500 puntos y muy próximo a sus máximos históricos. El buen comportamiento de la banca, beneficiada por unos tipos de interés todavía elevados, y la recuperación de valores industriales, energéticos y ligados a materias primas fueron claves en el avance. En Europa también vimos un tono positivo, con Italia y España entre los mercados más destacados, mientras que Wall Street recuperó máximos apoyado en los grandes valores tecnológicos, semiconductores, centros de datos e infraestructuras vinculadas a la IA. Japón y los mercados emergentes mantuvieron igualmente el interés de los inversores, aunque con una mayor dispersión por sectores y países.

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

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

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

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En este entorno hemos ido comprando acciones ligadas a las temáticas que más potencial vemos y mantenido la inversión en torno al 60% ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

El buen comportamiento de los mercados de renta variable y renta fija han influido de forma positiva en la rentabilidad del fondo. La apreciación del USD frente al EUR también ha contribuido de forma positiva.

b) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 126.2% hasta situarse en 21.88 millones en la clase L y un 109.37% en la clase A hasta los 127 mil euros . El número de partícipes ha disminuido en 1 en la clase A y se ha mantenido en 1 en la clase L, acabando el periodo en 110 en la clase A y en 1 en la clase L.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 14.6% en la clase L y del 13.96% en la clase A , siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.33%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente.

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 SK Hynix, Micron, ASML y Prysmian.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Rheinmetall, Pershing y ZScaler .

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.82% de su patrimonio para la clase A y de un 0.43% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 1.86%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 638,95€ en la clase A y de 65.768,48€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.65% en la clase A y un 0.40% en la clase L.

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 ha estado algo por encima de

la media.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido

SIRIUS XM HOLDINGS INC

ELI LILLY & CO

UNITEDHEALTH GROUP INC

ACCENTURE PLC-CL A

AMAZON.COM INC

VISA INC-CLASS A SHARES

EATON CORP PLC

XYLEM INC

ORACLE CORP

L&G CYBER SECURITY UCITS ETF

SPIRAX GROUP PLC

CELLNEX TELECOM SA

ABB LTD-REG

SALESFORCE INC

DASSAULT SYSTEMES SE

CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A

WT CYBERSECURITY-USD ACC

AMAZON.COM INC

KION GROUP AG

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN

META PLATFORMS INC-CLASS A

MICRON TECHNOLOGY INC

MICROSOFT CORP

CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A

KRATOS DEFENSE & SECURITY

KINDER MORGAN INC

CEREBRAS SYSTEMS INC - A

ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR

NOVO NORDISK A/S-B

RHEINMETALL AG

EBRO EV MOTORS SA

ABANCA 10 ? PERP

BKTSM 7 ? PERP

MACIFS 3 PERP

ANASM 4 12/20/30

PAGARE COX

GALQSM 5 11/25/30

MAGALLANES EUROPEAN EQTY-P

BBVASM 8 ? PERP

BBVASM 8 ? PERP

INWIM 1 ? 10/21/28

DB 10 PERP

TELEFO 2.88 PERP

PIKLIN 5.65 05/20/30 Corp

UNIMUS 3,375% 06/16/30

CAZAR 9 ? PERP

Pagaré Sacyr 18 meses

con un resultado de positivo desde su adquisición en agregado

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido

NXP SEMICONDUCTORS NV

PAYPAL HOLDINGS INC

CATERPILLAR INC

SANDVIK AB

ATLAS COPCO AB-A SHS

EPIROC AB-A

SK HYNIX INC-GDS

INDRA SISTEMAS SA

SONY GROUP CORP - SP ADR

SYNOPSYS INC

CADENCE DESIGN SYS INC

FREEPORT-MCMORAN INC

MICRON TECHNOLOGY INC

SK HYNIX INC-GDS

BBVA 1.5

AQR ADP EQ MKT NEU UCF-IAET

con un resultado de positivo en agregado desde su adquisición

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de opciones y futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD y compra y venta de opciones sobre el Eurostoxx 50. Los resultados obtenidos han sido negativos.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 11.5% de su patrimonio invertido en IIC. En ninguna gestora invierte un porcentaje significativo de su patrimonio

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

A la fecha de referencia (30/06/2026) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8.44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5.54%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo durante el último semestre, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 10.17% para la clase A y del 10.23% para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.10% y la de las Letras del Tesoro del 0.79%, La diferencia se debe a una composición geográfica muy diferente al IBEX 35 y a una mayor exposición a renta variable frente a las letras.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado 290 € por gastos de análisis en el semestre.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Evolución previsible de su índice de referencia:

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

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? Si se cumple nuestro escenario base, las bolsas continuarán subiendo y en renta fija devengaremos los cupones de los bonos y la TIR de los fondos con lo que el valor liquidativo del fondo subirá. Si se materializa alguno de los riesgos como el crecimiento de beneficios más escaso de lo esperado o un parón en las inversiones en IA o del gasto en defensa, o una subida de tipos de interés más abrupta de lo esperado debido a una mayor persistencia de la inflación, el valor liquidativo del fondo sufriría

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	%
ES0305072029 - Bonos GRUPO PIKOLIN 5,650 2030-05-20	EUR	311	1,41	0	0,00
ES0305079024 - Bonos GREENERGY RENOVABLES 5,000 2030-03-31	EUR	501	2,28	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	0	0,00	201	2,06
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DE 5,250 2030-11-25	EUR	410	1,86	0	0,00
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA 2,281 2049-01-25	EUR	215	0,98	0	0,00
ES0865936027 - Bonos ABANCA 2,656 2099-10-14	EUR	451	2,05	0	0,00
ES0880907003 - Bonos UNICAJA BANCO SA 1,218 2049-12-01	EUR	201	0,91	0	0,00
XS2638924709 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 2,093 2049-06-21	EUR	432	1,96	0	0,00
XS1684805556 - Bonos ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	400	1,82	0	0,00
XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-08-15	EUR	426	1,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.348	15,21	201	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.348	15,21	201	2,06
ES0505848103 - Pagarés COX ENERGY 4,091 2026-11-12	EUR	292	1,32	0	0,00
ES0582870S95 - Pagarés SACYR 3,757 2027-12-16	EUR	284	1,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		576	2,61	0	0,00
ES000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	2.200	9,99	0	0,00
ES0000127Z9 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.699	17,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.200	9,99	1.699	17,45
TOTAL RENTA FIJA		6.123	27,81	1.900	19,51
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	78	0,80
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	380	1,73	409	4,20
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	208	0,95	229	2,35
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	184	0,84	149	1,53
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	235	1,07	0	0,00
ES0105725008 - Acciones EBRO AGRICOLAS	EUR	46	0,21	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.054	4,79	864	8,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.054	4,79	864	8,87
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	393	1,79	121	1,24
TOTAL IIC		393	1,79	121	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.571	34,39	2.885	29,63
DE000A30VT97 - Bonos DEUTSCHE HYPOTHEKEN 10,000 2049-04-30	EUR	432	1,96	0	0,00
FR0014003XY0 - Bonos MUTUELLE ASSURANCE 1,750 2099-06-21	EUR	391	1,77	0	0,00
XS3405538888 - Bonos UNIVERSAL MUSIC GROU 3,375 2030-06-16	EUR	302	1,37	0	0,00
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 2,880 2049-05-24	EUR	394	1,79	0	0,00
XS2244936659 - Bonos INFRASTRUTTURE WIREL 1,625 2028-10-21	EUR	381	1,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.899	8,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.899	8,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.899	8,63	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	116	1,19
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	213	0,97	22	0,22
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	119	0,54	0	0,00
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	66	0,30	69	0,70
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP	EUR	126	0,57	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	188	0,85	148	1,52
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	406	1,84	233	2,39
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	107	0,49	109	1,12
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	97	0,44	80	0,82
FR0000125007 - Acciones SAINT GOBAIN	EUR	158	0,72	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	261	1,19	219	2,25
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEME	EUR	116	0,53	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	129	0,59	123	1,27
XS2425848053 - Acciones WISDOMTREE	EUR	137	0,62	131	1,35
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	151	0,69	145	1,49
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX GROUP PLC	GBP	143	0,65	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	115	0,52	111	1,14
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	GBP	195	0,89	250	2,57
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	106	0,48	119	1,22
IE00B8KQ8N27 - Acciones EATON CORP	USD	190	0,86	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	113	0,51	118	1,21
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	226	1,03	133	1,37
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	0,00	23	0,23
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	532	2,42	285	2,92
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	0	0,00	25	0,26
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB B	SEK	0	0,00	23	0,24
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	0	0,00	33	0,34
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	175	0,80	159	1,63
US50077B2079 - Acciones KRATOS DEFENSE & SECURITY	USD	44	0,20	0	0,00
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC -CL A	USD	422	1,92	360	3,69
US9409231050 - Acciones WATERBRIDGE INFRASTRUCT	USD	255	1,16	145	1,49
US8716071076 - Acciones SYNOPSYS INC	USD	0	0,00	44	0,45
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	167	0,76	77	0,79
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	111	0,50	70	0,72
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	159	0,72	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTH GROUP	USD	277	1,26	112	1,15
US5533681012 - Acciones MP MATERIALS CORP	USD	39	0,18	34	0,35
US23345M1071 - Acciones DT MIDSTREAM INC	USD	186	0,85	148	1,52
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	221	1,00	161	1,65
US78392B1070 - Acciones SK HYNIX INC	EUR	440	2,00	270	2,77
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	416	1,89	257	2,64
US16411R2085 - Acciones CHENIERE ENERGY INC	USD	49	0,22	39	0,40
US98419M1009 - Acciones XYLEM INC	USD	124	0,56	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	0	0,00	82	0,84
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	56	0,25	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	110	0,50	0	0,00
US60471A1016 - Acciones MIRION TECHNOLOGIES	USD	110	0,50	140	1,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	137	0,62	86	0,89
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	728	3,31	121	1,25
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	0	0,00	59	0,61
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	273	1,24	0	0,00
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT-MCMORAN	USD	0	0,00	56	0,58
US15675D1037 - Acciones CEREBRAS SYSTEMS INC A	USD	145	0,66	0	0,00
US03676B1026 - Acciones ANTERO MIDSTREAM CORP	USD	199	0,90	151	1,56
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	0	0,00	23	0,24
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC A	USD	434	1,97	70	0,72
US0080731088 - Acciones AEROVIRONMENT INC	USD	79	0,36	113	1,16
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	162	0,74	90	0,92
US82846H4056 - Acciones QXO INC	USD	30	0,14	33	0,34
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	0	0,00	73	0,75
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	85	0,38	66	0,68
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	61	0,28	94	0,96
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	155	0,70	51	0,52
TOTAL RV COTIZADA		9.742	44,25	5.700	58,54
TOTAL RENTA VARIABLE		9.742	44,25	5.700	58,54
IE00BLPK3577 - Participaciones WISDOMTREE	EUR	310	1,41	0	0,00
IE00BFD2H405 - Participaciones FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS	EUR	161	0,73	155	1,59
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	185	0,84	172	1,76
IE00BK5BCD43 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	176	0,80	121	1,25
IE00BYPPLS672 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	225	1,02	74	0,76
IE0000Y4WE95 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	336	1,53	323	3,32
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	77	0,35	86	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	447	2,03	421	4,32
LU3000473192 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	311	3,20
LU1861132840 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	213	0,97	170	1,74
LU0490786174 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	407	1,85	401	4,12
TOTAL IIC		2.537	11,52	2.234	22,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.178	64,41	7.934	81,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.749	98,80	10.819	111,12

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)