

## ATL CAPITAL CARTERA TÁCTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

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](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: 21/12/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa de cartera mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 50%.

La renta fija será de media grado de inversión igual al Reino de España y podrá tener hasta un 50% en baja calidad crediticia.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	2,68	1,35	2,99

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	4.834.756,68	4.728.213,57	788,00	784,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	312.539,45	342.251,68	26,00	28,00	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	52.395	50.370	49.111	50.471
L	EUR	3.572	3.830	3.448	3.365

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	10,8371	10,6531	9,9800	9,1282
L	EUR	11,4304	11,1914	10,4154	9,4496

(\*)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	0,15	0,82	0,67	0,15	0,82	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,17	0,44	0,27	0,17	0,44	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,73	2,52	-0,78	0,15	2,16	6,75	9,33	-10,01	1,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,02	04-04-2025	-2,02	04-04-2025	-1,63	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,62	10-04-2025	1,62	10-04-2025	1,38	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,68	9,46	5,37	3,86	5,05	4,22	4,83	7,75	10,83
<b>Ibex-35</b>	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,81	3,81	3,86	4,69	4,62	4,69	4,80	4,94	4,53

(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.

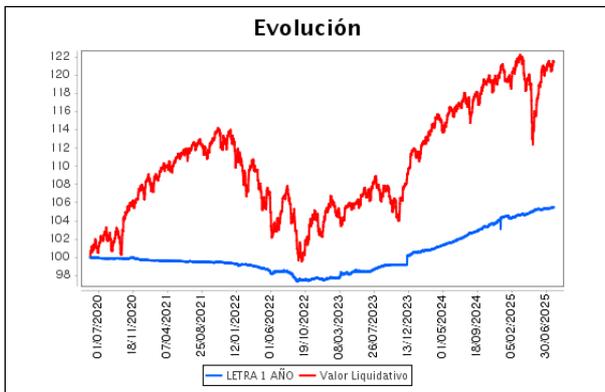
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,49	1,94	1,90	1,81	1,81

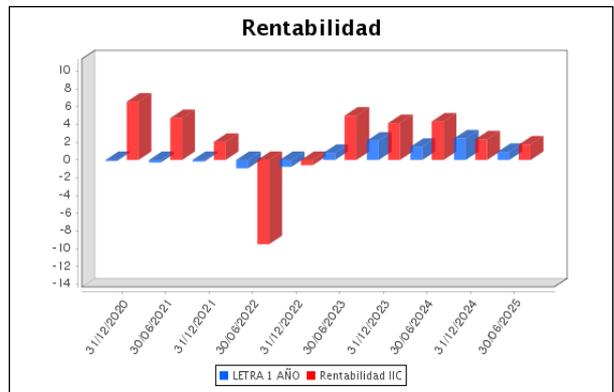
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,14	2,71	-0,56	0,36	2,37	7,45	10,22	-9,28	2,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	04-04-2025	-2,02	04-04-2025	-1,62	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,62	10-04-2025	1,62	10-04-2025	1,38	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,67	9,46	5,35	3,86	5,04	4,19	4,83	7,75	10,84
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)	3,75	3,75	3,80	4,64	4,57	4,64	4,74	4,90	4,40

(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.

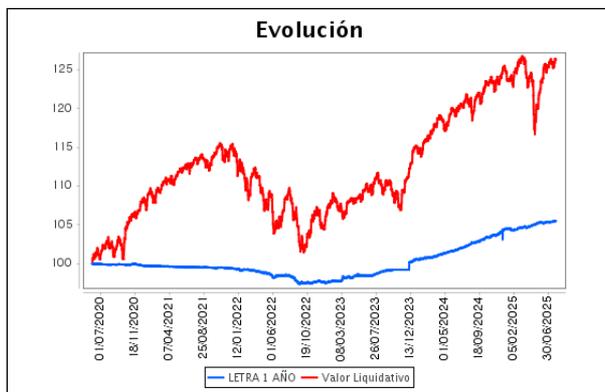
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,28	0,29	0,29	0,28	1,13	1,09	1,00	1,12

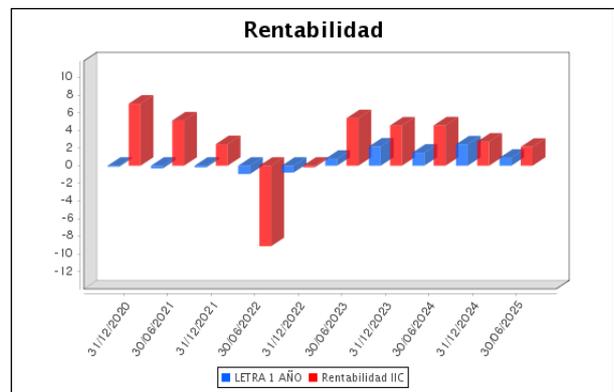
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.812	97,94	53.050	97,88
* Cartera interior	9.291	16,60	8.451	15,59
* Cartera exterior	45.485	81,27	44.516	82,13
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,06	83	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.271	2,27	1.607	2,96
(+/-) RESTO	-116	-0,21	-457	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	55.967	100,00 %	54.201	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)	54.201	54.573	54.201	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,50	-3,02	1,50	-149,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	2,34	1,71	-1.158,72
(+) Rendimientos de gestión	2,56	3,22	2,56	-1.347,61
+ Intereses	0,18	0,22	0,18	-19,02
+ Dividendos	0,04	0,07	0,04	-45,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,15	0,03	-79,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,09	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,16	0,03	-116,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,51	2,83	2,51	-11,29
± Otros resultados	-0,23	0,02	-0,23	-1.075,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,92	-0,89	192,45
- Comisión de gestión	-0,80	-0,85	-0,80	-6,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	12,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	207,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-19,72
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	-3,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	-3,56

	% 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)	55.967	54.201	55.967	

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

### 3. Inversiones financieras

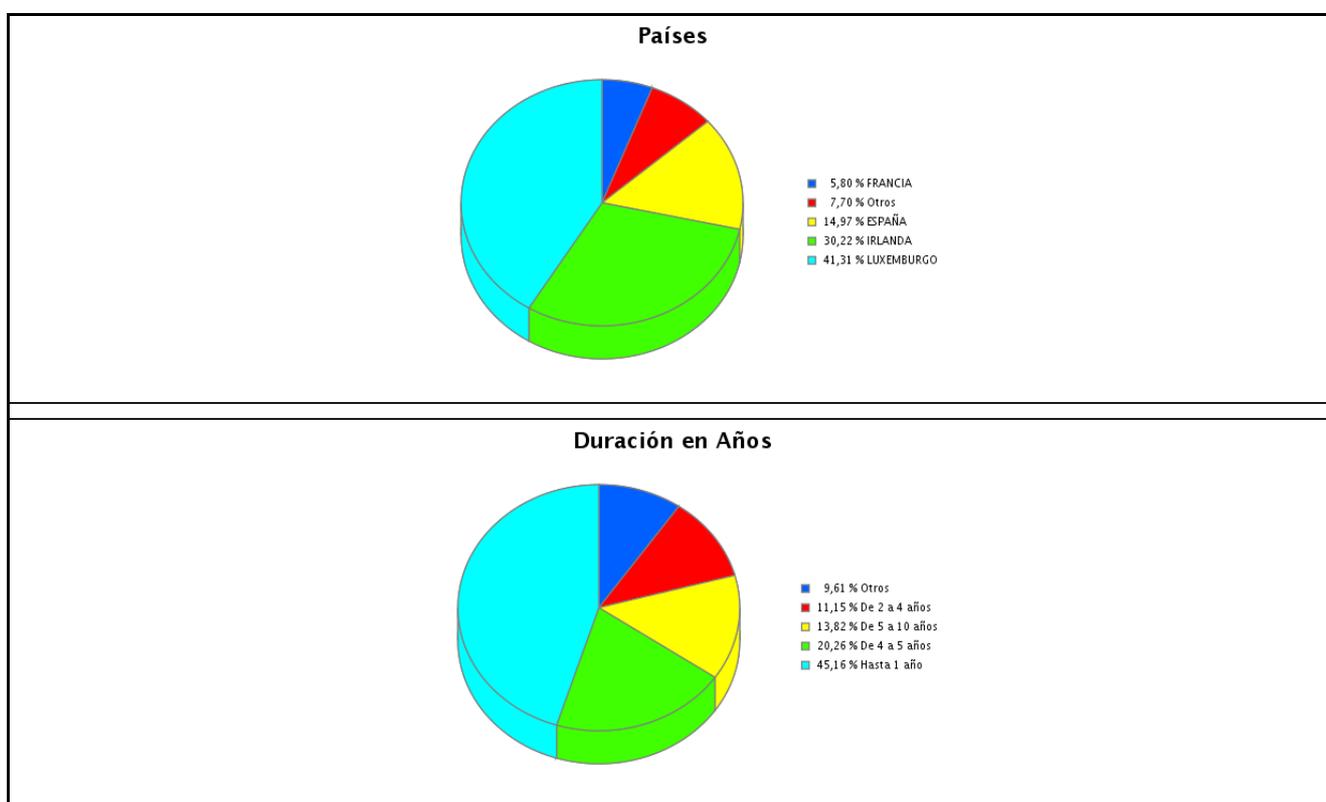
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.883	5,15	3.083	5,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.700	3,04	800	1,48
TOTAL RENTA FIJA	4.583	8,19	3.882	7,16
TOTAL IIC	4.709	8,41	4.569	8,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.291	16,60	8.451	15,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	690	1,23	694	1,28
TOTAL RENTA FIJA	690	1,23	694	1,28
TOTAL IIC	44.766	79,99	43.825	80,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.457	81,22	44.519	82,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.748	97,82	52.970	97,73

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 EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	630	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Opcion INDICE STANDARD&POORS 100	2.505	Cobertura
Total subyacente renta variable		3135	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3135	
BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032	Compra Futuro BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032 10	1.417	Cobertura
Total otros subyacentes		1417	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1417	

#### 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo

por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 163.139 miles de Euros. El fondo tiene en cartera 2 Bonos emitidos por su Depositario. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Semestre positivo para la renta variable con una primera parte con subidas relevantes, 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, el 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, también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así los mercado europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibx por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia, por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija semestre de subida ligera de tires en Europa entorno a los 25 puntos básico 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 ligeros 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.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por encima de su nivel neutral aunque con inversiones y desinversiones puntuales en función de la fluctuación del patrimonio, al final del periodo hemos realizado una cobertura parcial de las posiciones en renta variable. Además, tomamos posiciones en medianas compañías de EEUU y algo en emergentes. Compramos un bono senior de ACS a 5 años.

¿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 a pesar de la subida de las tires.

#### c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un 4,02% en la clase A. hasta situarse en los 52,39 millones de euros, y ha caído un 6,73% en la clase L hasta los 3,57 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 4 en la clase A y se reduce en 2 la L acabando el periodo en 788 y 26 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1,73% en la clase A y del 2,14% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo se debe a la exposición a renta variable y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los fondos renta variable de mercado europeos como los de Bellevue y Magallanes, algunos bonos financieros como las de Sacyr con su canje, El fondo de

Amundi y los fondos de Blackrock.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos bonos por el repunte de las rentabilidades. Y aquellos fondos denominados en dólares por la depreciación del billete verde en el periodo.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,97% de su patrimonio en la clase A, 0,57% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 1.35%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 78.830,13€ en la clase A y de 6.060,22€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,15% en la clase A y un 0,17% 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 se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono senior de ACS, además del canje de los bonos de Sacyr alargando el plazo. En renta variable hemos comprado algún ETF tanto de Europa como global para mantener exposición con la entrada de dinero.

Las principales desinversiones ha sido ventas de ETF's para ajustar la exposición ante movimientos patrimoniales.

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. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido ligeramente positivo en el periodo por la bajada de las tires.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 4% del patrimonio medio del periodo. Además, compramos unas puts sobre Eurostoxx 50 y S&P 500 con vencimiento agosto, como cobertura de la parte de renta variable. La cobertura es del 4%

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 88,38% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

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

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

Cartera de Renta Fija

la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,72 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,94%.

## 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 7,68% en la clase A y de un 7,67% en la I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59% y la de las Letras del Tesoro de 0,52%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.. El VAR de la IIC al final del periodo era de 3,46%.

## 5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

## 6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

NA

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloque Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto 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?

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 que nos ha proporcionados un nivel de rentabilidad muy interesante. Además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones y coberturas puntuales para asegurar la rentabilidad.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	306	0,55	303	0,56
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>306</b>	<b>0,55</b>	<b>303</b>	<b>0,56</b>
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	421	0,75	422	0,78
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	203	0,36	202	0,37
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,37	208	0,38
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	202	0,37
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	212	0,38	211	0,39
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	205	0,37	206	0,38
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	299	0,53	0	0,00
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	424	0,76	420	0,77
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	607	1,08	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	204	0,38
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	412	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.577</b>	<b>4,60</b>	<b>2.485</b>	<b>4,58</b>
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	295	0,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>295</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.883</b>	<b>5,15</b>	<b>3.083</b>	<b>5,69</b>
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	1.700	3,04	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	800	1,48
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.700</b>	<b>3,04</b>	<b>800</b>	<b>1,48</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.583</b>	<b>8,19</b>	<b>3.882</b>	<b>7,16</b>
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	609	1,09	619	1,14
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.309	5,91	3.241	5,98
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	791	1,41	709	1,31
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.709</b>	<b>8,41</b>	<b>4.569</b>	<b>8,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.291</b>	<b>16,60</b>	<b>8.451</b>	<b>15,59</b>
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	430	0,77	433	0,80
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	261	0,47	262	0,48
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>690</b>	<b>1,23</b>	<b>694</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>690</b>	<b>1,23</b>	<b>694</b>	<b>1,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>690</b>	<b>1,23</b>	<b>694</b>	<b>1,28</b>
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	2.153	3,85	2.100	3,88
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	258	0,46	251	0,46
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.758	3,14	1.531	2,82
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.344	2,40	1.228	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	315	0,56	332	0,61
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	372	0,66	403	0,74
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	405	0,72	352	0,65
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.597	2,85	1.511	2,79
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	629	1,12	603	1,11
IE00B3ZWOK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.510	2,70	1.863	3,44
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.195	5,71	3.323	6,13
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	529	0,94	599	1,11
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.974	3,53	2.250	4,15
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	785	1,40	773	1,43
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.041	1,86	1.004	1,85
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.132	3,81	2.036	3,76
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	215	0,38	172	0,32
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.823	15,77	8.661	15,98
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	846	1,51	791	1,46
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	462	0,83	470	0,87
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.359	2,43	1.328	2,45
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.225	5,76	3.180	5,87
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.611	2,88	1.585	2,92
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	841	1,50	833	1,54
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.825	5,05	2.313	4,27
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	794	1,42	671	1,24
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	497	0,89	481	0,89
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.697	3,03	1.647	3,04
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	804	1,44	790	1,46
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	768	1,37	743	1,37
<b>TOTAL IIC</b>		<b>44.766</b>	<b>79,99</b>	<b>43.825</b>	<b>80,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.457</b>	<b>81,22</b>	<b>44.519</b>	<b>82,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>54.748</b>	<b>97,82</b>	<b>52.970</b>	<b>97,73</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A