

ATL CAPITAL CARTERA DINAMICA, FI

Nº Registro CNMV: 3943

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija y activos monetarios en los que invertirá directa o indirectamente el fondo, oscilando a juicio de la gestora en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros. Tampoco existe un objetivo predeterminado en lo que se refiere a la distribución de los activos por tipo de emisor, público o privado, ni por sector económico ni por países. El objetivo de la política de inversión es obtener rentabilidades positivas sostenidas en el tiempo, independientemente de la evolución de los mercados. Para ello, la política de inversión será muy flexible.

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	0,09	0,00	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,95	2,11	1,53	1,75

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.371.474,8 6	1.367.252,9 4	436,00	418,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	1.226.759,7 5	1.228.741,8 7	36,00	33,00	EUR	0,00	0,00	250.000,00 Euros	NO
L	168.787,45	183.862,94	12,00	13,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	20.269	17.997	14.056	12.588
I	EUR	17.725	16.377	15.294	12.473
L	EUR	2.156	3.187	1.859	1.531

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	14.7788	14.1202	12.4870	11.1856
I	EUR	14.4488	13.7205	12.0719	10.7512
L	EUR	12.7741	12.0821	10.6087	9.4306

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,45	1,13	1,35	0,46	1,81	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
I	al fondo	0,38	0,44	0,82	0,75	0,45	1,20	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,26	0,53	0,54	0,23	0,77	mixta	0,05	0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,66	1,98	4,63	2,03	-3,86	13,08	11,63	-11,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	10-10-2025	-3,00	03-04-2025	-1,90	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	10-11-2025	2,11	12-05-2025	1,65	02-02-2023		

(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 *díaria*

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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,98	6,41	6,15	13,07	8,54	6,08	6,60	9,55	
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,83	4,83	4,95	5,10	5,13	4,82	5,64	6,83	

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

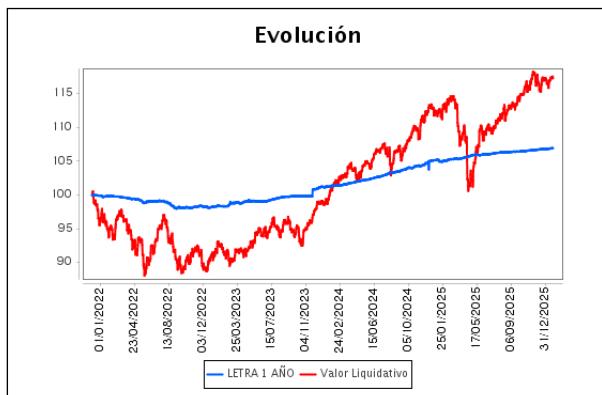
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,43	0,43	0,43	0,43	1,73	1,74	1,70	1,75

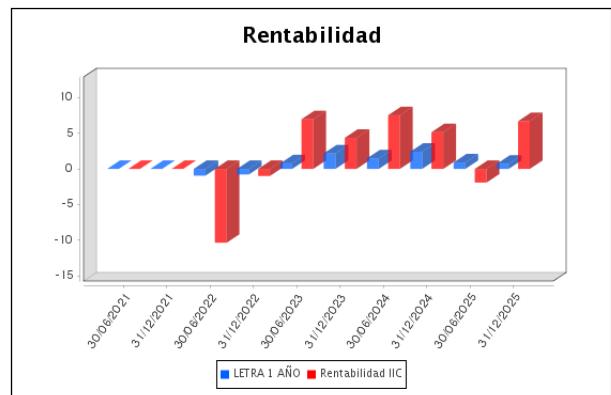
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,31	2,13	4,80	2,18	-3,71	13,66	12,28	-10,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	10-10-2025	-2,99	03-04-2025	-1,89	02-08-2024	
Rentabilidad máxima (%)	1,01	10-11-2025	2,12	12-05-2025	1,65	02-02-2023	

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,98	6,41	6,17	13,06	8,52	6,07	6,59	9,55	
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,58	4,58	5,34	5,52	5,43	6,51	6,97	7,48	

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

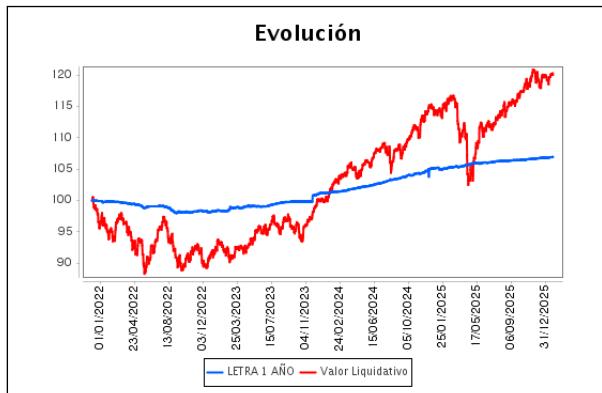
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,28	0,28	0,28	0,28	1,13	1,14	1,10	1,15

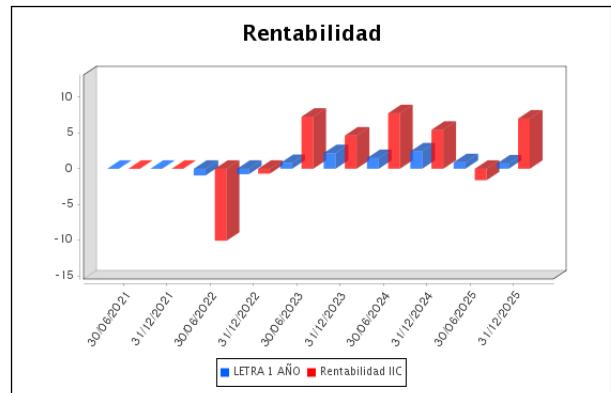
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,73	2,19	5,05	2,24	-3,66	13,89	12,49	-10,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	10-10-2025	-2,99	03-04-2025	-1,89	02-08-2024	
Rentabilidad máxima (%)	1,01	10-11-2025	2,12	12-05-2025	1,65	02-02-2023	

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,02	6,40	6,44	13,06	8,51	6,07	6,59	9,55	
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	4,90	5,05	5,08	4,78	5,60	6,77	

(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.

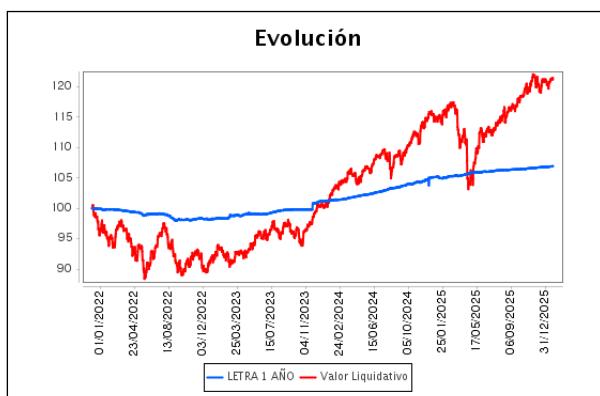
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,93	0,89	

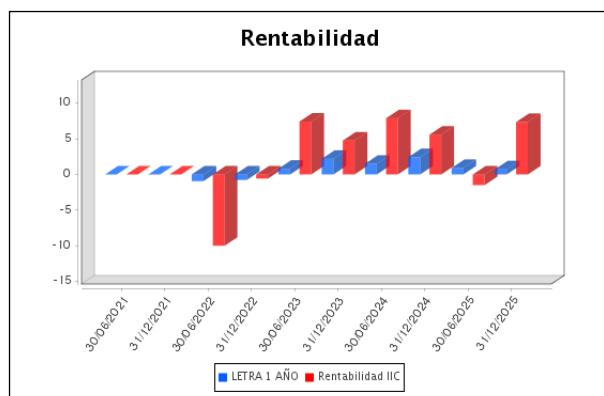
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Julio de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	23.198	200	1
Renta Fija Internacional	81.476	1.338	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	100.478	1.030	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	157.944	1.506	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	143.573	1.797	10
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	65.058	486	6
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	122.999	903	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.725	7.260	4,55

*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	37.678	93,84	37.351	99,04
* Cartera interior	4.438	11,05	4.793	12,71
* Cartera exterior	33.183	82,65	32.536	86,27
* Intereses de la cartera de inversión	57	0,14	22	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.648	6,60	296	0,78
(+/-) RESTO	-176	-0,44	67	0,18
TOTAL PATRIMONIO	40.150	100,00 %	37.713	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)	37.713	37.560	37.560	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	2,21	1,81	-116,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,58	-1,80	4,93	284.731,58
(+) Rendimientos de gestión	7,64	-1,22	6,58	284.635,08
+ Intereses	0,17	0,23	0,40	-20,71
+ Dividendos	0,35	0,47	0,82	-23,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,03	-120,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	-0,69	2,05	-501,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,12	-0,29	45,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,67	-1,04	3,72	-562,69
± Otros resultados	-0,06	-0,10	-0,15	-35,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	285.854,10
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,61	-1,70	100,23
- Comisión de gestión	-0,96	-0,51	-1,48	93,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-26,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,26
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	108,65
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-3,73

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-3,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.150	37.713	40.150	

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

3. Inversiones financieras

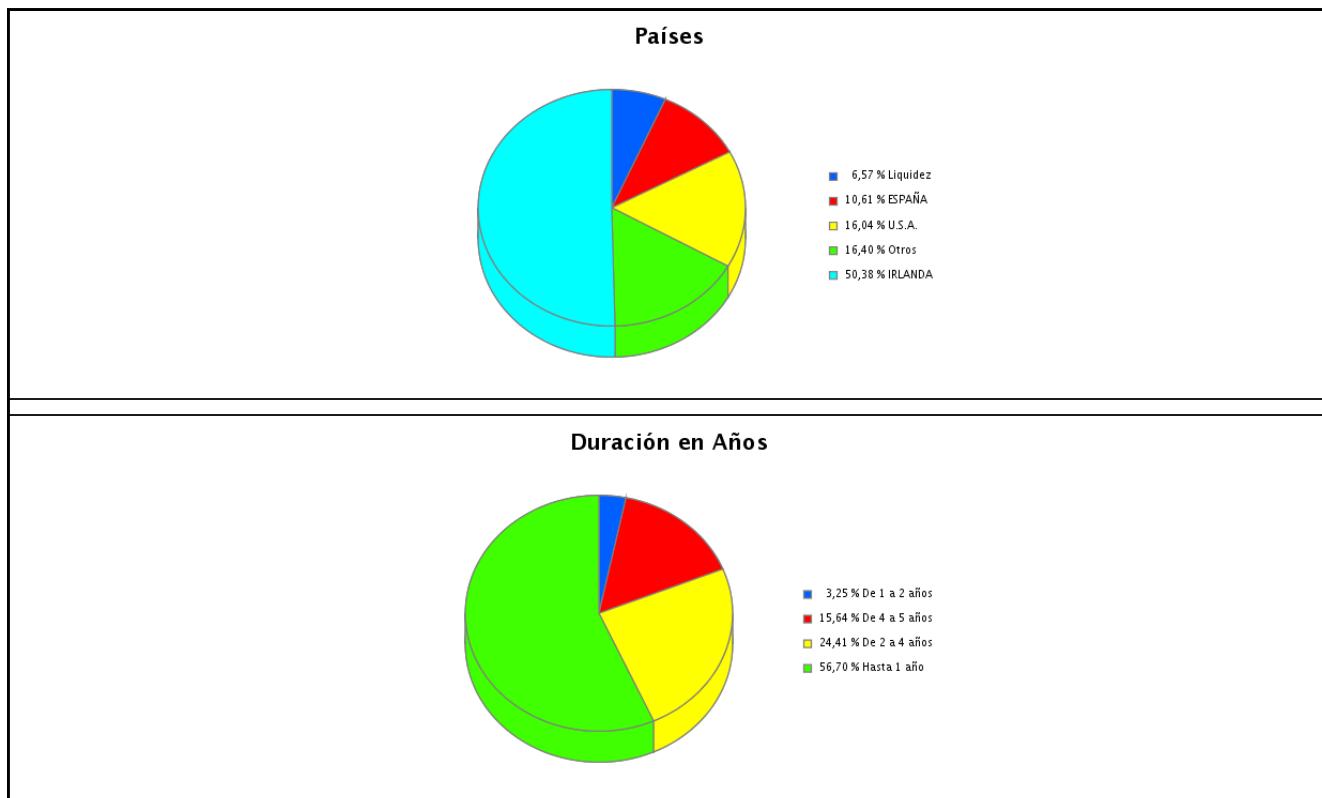
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.728	6,79	2.329	6,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	999	2,49	1.999	5,30
TOTAL RENTA FIJA	3.727	9,28	4.328	11,48
TOTAL RV COTIZADA	710	1,77	465	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE	710	1,77	465	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.438	11,05	4.793	12,71
TOTAL RV COTIZADA	9.198	22,91	8.830	23,41
TOTAL RENTA VARIABLE	9.198	22,91	8.830	23,41
TOTAL IIC	23.984	59,74	23.685	62,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.183	82,65	32.515	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.620	93,70	37.308	98,93

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es - oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tie nen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 146.193 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APPLICABLE

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 muy positivo para la renta variable con rentabilidades positivas en todos los mercados y en muchos casos por encima del doble dígito. Las razones para este buen comportamiento las encontramos en primer lugar en el buen comportamiento de la macroeconomía que influye en las empresas cuyos beneficios mejoran expectativas y provocan subidas en la renta variable. En segundo lugar, una mayor "tranquilidad" en el plano comercial con los acuerdos de EEUU con los distintos bloques económicos para la implantación de unos aranceles menores de los inicialmente anunciados, y además su efecto ha sido menor de lo previsto en el aumento de los precios. El otro gran protagonista del semestre y del año es la IA y las expectativas de inversión para los próximos años. Por último, unos planes fiscales más expansivos en algunas grandes economías como Alemania, EEUU y Japón animaron a los inversores a posicionarse en la parte final del periodo. Dentro de las subidas destaca el mercado español que completa su mejor ejercicio de este siglo con una subida del 24% y más del 40% en el ejercicio 2025. En EEUU la tecnología impulsada por la IA supone una subida del 11,16% en el periodo y un 16,39% en el año. En el resto de mercado des taca Japón con una subida del 24% en el semestre que le

lleva a superar los 50.000 puntos al Nikkei.

Otro de los protagonistas del año que no tanto del semestre ha sido el dólar que consiguió frenar su depreciación en la segunda parte del año con una ligera ganancia de un 0,35% pero la pérdida anual supera el 10%, las erráticas políticas comerciales de Trump y la elevada deuda del país están detrás de la depreciación. La moneda que más se deprecia es el yen con caídas entorno al 8%. En cuanto a la renta fija subidas de las rentabilidades en el semestre para los bonos europeos más acusadas en el Bund alemán que en el español o el italiano. En EEUU ligeros recortes por las expectativas de más recortes en la parte corta de la curva. Por último, en cuanto a las materias primas el gran protagonista del año ha sido el Oro con subidas de un 30% en el semestre y más del 64% en el año, también fuertes subidas para el cobre y el mineral de hierro. En el plano negativo para el precio, pero positivo para la inflación las caídas de precio en el crudo de entorno al 10% y el gas natural más de un 8%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición equilibrada ligeramente por encima de su nivel de equilibrio del 60%. En renta fija hemos tomado alguna posición directa en bonos de compañías en las que confiamos, vencimiento medio y rentabilidades entorno al 3,5% como Prosegur Cash. En renta variable deshicimos posiciones en algunos valores con posiciones pequeñas, y tomamos beneficios en algunas operaciones fuera de índice como Naturgy y parciales en palantir tras el buen desempeño.

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, en un semestre más tranquilo en materia de divisas. 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 se ha incrementado un 7,03% en la clase A. hasta situarse en los 20,27 millones de euros, ha subido un 6,86% en la clase I hasta los 17,72 millones, y la clase L cierra el semestre con una caída del 1,46%, situándose en los 2,16 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 18 en la clase A, en 3 la I, y se reduce en 1 en la L, acabando el periodo en 436, 36 y 12 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 6,70% en la clase A, del 7,03% en la I y del 7,34% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%.

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 ETF's del ACWI, por el buen comportamiento del índice, también algunas acciones como Alphabet, Greenergy, Apple o Nvidia. En renta fija los etf's de deuda emergente.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido acciones individuales como Novo Nordisk, Meta, Sirius, y también los ETF's de deuda gubernamental.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,86% de su patrimonio en la clase A, 0,56% en la clase I y, por último, un 0,46% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al -0,95%. Comisión de éxito El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 88.296,24€ en la clase A, de 76.600,37€ en la I y de 5.440,21€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,46% en la clase A, 0,45% en la I y un 0,23% en la clase L.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media alta, por su exposición a activos de renta variable.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de unos bonos de deuda de Prosegur Cash a plazo medio. Por último, en renta variable hemos comprado acciones de Cirsa, Viscofan y Enerside tras las caídas y ante su bajo precio.

En cuanto a las desinversiones realizamos beneficios en Greenergy o Viscofan después de las compras oportunísticas del periodo. También vendimos algunas acciones resultado de algún spin off que no forman parte del índice. Por último a principio de septiembre redujimos exposición vendiendo etf's del índice.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se cero la estrategia de opciones de Ansys con compra de Put y venta de call al término de la operación corporativa con retornos positivos para la operación en bloque. Era entorno a 1% de la cartera.

Actualmente no tenemos abiertas operaciones en la IIC

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

El fondo tiene en cartera el valor US3682872078 ACCIONES GAZPROM que se encuentra suspendido de cotización.

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 62,80% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Black Rock, Amundi y SPDRS Europe.

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

A la fecha de referencia 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,43 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,06%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 6,28% en la clase A, 6,29% en la I y de un 6,42% en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59% y la de las Letras del Tesoro del 0,52%.

La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El VAR de la IIC al final del periodo era de 5,67%

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 310,45€. Esperamos una cifra similar para el año 2026. Este servicio no avisa de la oportunidad de inversión en algunas acciones españolas como Viscofan, Greenergy o Cirsa.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2026, se presenta bastante positivo en lo económico. El FMI acaba de revisar al alza las perspectivas de crecimiento global en el mundo con mejoras para EEUU, España y Alemania. Vemos expansión monetaria, más acentuada en los EEUU que en Europa donde los tipos ya han alcanzado un nivel de equilibrio. Este año además también esperamos expansión fiscal con incremento de déficit previsto en EEUU, Alemania o Japón. Y por último podríamos ver algo de desregulación en EEUU (sector financiero) y en Europa en varios campos de los señalados en el informe Draghi. En el plano micro las expectativas también son buenas con crecimiento de resultados esperado por encima del 15% tanto en los EEUU como en Europa, lo que dejaría las valoraciones muy atractivas para los inversores.

Los riesgos vienen de la geopolítica, bastante convulsa con la presidencia de Donald Trump siempre imprevisible en su comportamiento. A los focos antiguos como Ucrania, Iran o China/ Taiwan se unen ahora Venezuela, Cuba y sobre todo en lo que influye a Europa Groenlandia con los deseos expansionistas del Presidente de los EEUU.

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 proporcionado 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	%
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	395	0,98	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	299	0,74	301	0,80
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	203	0,50	206	0,55
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	405	1,01	405	1,08
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	209	0,52	212	0,56
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	400	1,00	399	1,06
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	618	1,54	607	1,61
XS1684805556 - Bonos ACCIONA 4,250 2030-12-20	EUR	200	0,50	199	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.728	6,79	2.329	6,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.728	6,79	2.329	6,17
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.999	5,30
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	999	2,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		999	2,49	1.999	5,30
TOTAL RENTA FIJA		3.727	9,28	4.328	11,48
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	179	0,47
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	47	0,12	41	0,11
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	344	0,86	246	0,65
ES0105884011 - Acciones CIRSA EMTERPRISES SA	EUR	229	0,57	0	0,00
ES0105634002 - Acciones ENERSIDE ENERGY SA	EUR	89	0,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		710	1,77	465	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE		710	1,77	465	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.438	11,05	4.793	12,71
AU000000BHP4 - Acciones BHP GROUP PLC	GBP	26	0,06	20	0,05
AU000000CBA7 - Acciones COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	39	0,10	44	0,12
AU000000CSL8 - Acciones CSL LTD	AUD	8	0,02	11	0,03
AU000000GMG2 - Acciones GOODMAN GROUP	AUD	15	0,04	16	0,04
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	EUR	10	0,02	10	0,03
CA7800871021 - Acciones ROYAL BANK OF CANADA	CAD	44	0,11	34	0,09
CA8911605092 - Acciones TORONTO-DOMINION BANK	CAD	34	0,08	26	0,07
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY	USD	22	0,05	16	0,04
CA1363751027 - Acciones CANADIAN NAT'L RAILWAY CO	CAD	12	0,03	13	0,03
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	22	0,05	20	0,05
CA83671M1059 - Acciones SOUTH BOW CORP	CAD	0	0,00	1	0,00
CA25675T1075 - Acciones DOLLARAMA INC	CAD	34	0,09	32	0,09
CA8672241079 - Acciones SUNCOR ENERGY INC	CAD	19	0,05	16	0,04
CA87807B1076 - Acciones TC ENERGY CORP	CAD	11	0,03	10	0,03
CA06849F1080 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	20	0,05	9	0,02
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	75	0,19	65	0,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	59	0,15	46	0,12
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	42	0,10	42	0,11
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	8	0,02	6	0,02
CH0044328745 - Acciones CHUBB LTD	USD	28	0,07	26	0,07
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	41	0,10	30	0,08
CNE1000002H1 - Acciones CHINA CONSTRUCTION BANK-H	HKD	17	0,04	17	0,05
CNE1000003X6 - Acciones PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	10	0,02	7	0,02
DE000AOHN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN	EUR	0	0,00	6	0,01
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	11	0,03	7	0,02
DE000A2E4K43 - Acciones DELIVERO HERO SE	EUR	2	0,00	2	0,01
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	9	0,02	8	0,02
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15	0,04	15	0,04
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	48	0,12	59	0,16
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	41	0,10	37	0,10
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	43	0,11	38	0,10
DE0008430026 - Acciones MUNCHENER RUCKVERSICHER	EUR	30	0,08	30	0,08
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	4	0,01	3	0,01
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	156	0,39	211	0,56
FI0009013296 - Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	4	0,01	2	0,01
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1	0,00	1	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	20	0,05	21	0,06
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	33	0,08	31	0,08
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	16	0,04	16	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	23	0,06	23	0,06
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	12	0,03	11	0,03
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	27	0,07	19	0,05
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	7	0,02	4	0,01
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	26	0,06	25	0,07
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	1	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	22	0,05	20	0,05
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	13	0,03	14	0,04
FR001400TL40 - Acciones LOUIS HACHETTE GROUP	EUR	0	0,00	1	0,00
FR001400T0D6 - Acciones CANAL PLUS	GBP	0	0,00	1	0,00
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BDR05C01 - Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	12	0,03	11	0,03
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	10	0,03	8	0,02
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	14	0,04	13	0,04
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON PLC	GBP	0	0,00	4	0,01
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	241	0,60	195	0,52
GB00BN7SWP63 - Acciones GLAXO WELLCOME PLC	GBP	16	0,04	12	0,03
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL TRANSPRT & TRADNG	EUR	43	0,11	41	0,11
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER	EUR	0	0,00	21	0,05
GB00B3MBS747 - Acciones OCADO GROUP PLC	GBP	1	0,00	1	0,00
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER	EUR	20	0,05	0	0,00
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	7	0,02	9	0,02
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	21	0,05	18	0,05
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	19	0,05	18	0,05
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS	GBP	65	0,16	49	0,13
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	16	0,04	11	0,03
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	20	0,05	17	0,05
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	44	0,11	33	0,09
HK0000069689 - Acciones AIA GROUP LTD	HKD	19	0,05	17	0,05
HK0291001490 - Acciones CHINA RESOURCES BEER HOLDING	HKD	4	0,01	4	0,01
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC	USD	19	0,05	18	0,05
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	24	0,06	26	0,07
IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG	EUR	37	0,09	41	0,11
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	25	0,06	22	0,06
IT0003132476 - Acciones ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	15	0,04	13	0,03
JP3205800000 - Acciones KAO CORP	JPY	6	0,01	6	0,02
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR	JPY	33	0,08	27	0,07
JP3435000009 - Acciones SONY CORPORATION	JPY	28	0,07	29	0,08
JP3236200006 - Acciones KEYENCE CORP	JPY	11	0,03	12	0,03
JP3756100008 - Acciones NITORI HOLDINGS CO LTD	JPY	4	0,01	5	0,01
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	16	0,04	23	0,06
JP3358000002 - Acciones SHIMANO INC	JPY	4	0,01	6	0,02
JP3970300004 - Acciones RECRUIT HOLDING CO LTD	JPY	17	0,04	18	0,05
JP3371200001 - Acciones SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	9	0,02	9	0,02
JP3778630008 - Acciones BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	10	0,03	14	0,04
JP3481800005 - Acciones DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	9	0,02	8	0,02
JP3893600001 - Acciones MITSUI & CO LTD	JPY	25	0,06	18	0,05
JP3899600005 - Acciones MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	13	0,03	10	0,03
KY0983071067 - Acciones XIAOMI CORP CLASS B	HKD	22	0,05	33	0,09
LR0008862868 - Acciones CARIBBEAN WAY	USD	29	0,07	33	0,09
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	29	0,07	26	0,07
NL0015002MS2 - Acciones MAGNUM ICE CREAM	EUR	1	0,00	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	15	0,04	15	0,04
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	90	0,22	66	0,18
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	26	0,06	34	0,09
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	17	0,04	15	0,04
NL00150001Y2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	11	0,03	14	0,04
NL0015002AH0 - Acciones HAVAS ADVERTISING	EUR	0	0,00	1	0,00
PTVAA0AM0019 - Acciones VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	105	0,26	103	0,27
SE00001088656 - Acciones TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	10	0,03	9	0,02
US1101221083 - Acciones BRISTOL-MYERS	USD	20	0,05	17	0,05
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	32	0,08	30	0,08
US5502411037 - Acciones LUMEN TECHNOLOGIES INC	USD	6	0,01	3	0,01
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	14	0,04	18	0,05
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORPORATION	USD	25	0,06	30	0,08
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	44	0,11	37	0,10
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY	USD	38	0,09	35	0,09
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER WORKS CON INC	USD	8	0,02	9	0,02
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	69	0,17	59	0,16
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	502	1,25	558	1,48
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS INC.	USD	6	0,01	6	0,02
US2079K1079 - Acciones ALPHABET INC-CL C	USD	433	1,08	244	0,65
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	44	0,11	62	0,17
US9311421039 - Acciones WAL-MART STORES	USD	82	0,20	72	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0311621009 - Acciones AMGEN	USD	31	0,08	27	0,07
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	25	0,06	29	0,08
US1912161007 - Acciones COCA-COLA ENTERPRISES	USD	44	0,11	45	0,12
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICE	USD	15	0,04	15	0,04
US11135F1012 - Acciones BROADCOM CORPORATION	USD	177	0,44	140	0,37
US88138H1014 - Acciones WORKDAY INC CLASS A	USD	12	0,03	13	0,04
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	37	0,09	30	0,08
US50155Q1004 - Acciones KYNDRYL HOLDINGS	USD	0	0,00	1	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	59	0,15	68	0,18
US22160N1090 - Acciones COSTAR GROUP	USD	11	0,03	14	0,04
US88160R1014 - Acciones TESLA MOTORS INC	USD	95	0,24	67	0,18
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	14	0,04	14	0,04
US6516391066 - Acciones NEWMONT MINING CORP	USD	15	0,04	9	0,02
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS	USD	22	0,05	26	0,07
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP	USD	21	0,05	21	0,06
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	5	0,01	6	0,01
US8522341036 - Acciones SQUARE INC-A	USD	4	0,01	5	0,01
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	16	0,04	16	0,04
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	139	0,35	101	0,27
US4824801009 - Acciones KLA-TENCOR CORPORATION	USD	48	0,12	35	0,09
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	23	0,06	27	0,07
US8425871071 - Acciones SOUTHERN COMPANY	USD	20	0,05	21	0,06
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	30	0,07	29	0,08
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY W/I	USD	0	0,00	3	0,01
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE CO	USD	52	0,13	57	0,15
US17275R1023 - Acciones CISCO	USD	36	0,09	33	0,09
US5128073062 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	38	0,09	21	0,06
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	49	0,12	53	0,14
US00287Y1091 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	52	0,13	42	0,11
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK	USD	35	0,09	34	0,09
US5529531015 - Acciones MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	8	0,02	8	0,02
US1729674242 - Acciones CITIGROUP INC	USD	39	0,10	28	0,08
US43300A2033 - Acciones HILTON HOTELS CORP	USD	32	0,08	30	0,08
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSOR	USD	19	0,05	22	0,06
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	158	0,39	177	0,47
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	279	0,70	264	0,70
US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTH GROUP	USD	42	0,11	40	0,11
US23331A1097 - Acciones J.D.R.HORTON	USD	22	0,05	19	0,05
US92338C1036 - Acciones VERALTO CORP	USD	0	0,00	4	0,01
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	26	0,06	22	0,06
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	17	0,04	14	0,04
US92343V1044 - Acciones VERIZON GLOBAL FDG CORP	USD	34	0,08	36	0,10
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	24	0,06	22	0,06
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	21	0,05	24	0,06
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	31	0,08	21	0,06
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALITY TRUST INC	USD	15	0,04	17	0,04
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	68	0,17	76	0,20
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	244	0,61	181	0,48
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP	USD	32	0,08	20	0,05
US8740541094 - Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	20	0,05	19	0,05
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	21	0,05	21	0,06
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	11	0,03	12	0,03
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	9	0,02	10	0,03
US2441991054 - Acciones DEERE & COMPANY	USD	17	0,04	19	0,05
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	15	0,04	11	0,03
US8243481061 - Acciones SHERWIN WILLIAMS CO	USD	18	0,04	19	0,05
US26441C2044 - Acciones DUKE ENERGY C	USD	17	0,04	17	0,05
US83443Q1031 - Acciones SOLSTICE ADV MATERIALS INC	USD	2	0,00	0	0,00
US83444M1018 - Acciones SOLVENTUM CORP W/I	USD	0	0,00	2	0,01
US29444U7000 - Acciones EQUINIX	USD	16	0,04	16	0,04
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	11	0,03	14	0,04
US74460D1090 - Acciones PUBLIC STORAGE	USD	14	0,04	16	0,04
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	58	0,14	59	0,16
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATWAY	USD	142	0,35	136	0,36
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	28	0,07	30	0,08
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	289	0,72	297	0,79
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP INC A	USD	19	0,05	16	0,04
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	48	0,12	20	0,05
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON COMPANY	USD	57	0,14	45	0,12
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORP	USD	18	0,05	20	0,05
US88579Y1010 - Acciones 3M MINNESOTA MINING & MFG CO	USD	20	0,05	19	0,05
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	73	0,18	63	0,17
US6558441084 - Acciones NORKFOLK SOUTHERN CORP	USD	15	0,04	13	0,03
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	24	0,06	21	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	55	0,14	29	0,08
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES INC A	USD	204	0,51	315	0,84
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	58	0,14	45	0,12
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	7	0,02	7	0,02
US68622V1061 - Acciones ORGANON & CO	USD	0	0,00	1	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN & CO	USD	151	0,38	135	0,36
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	75	0,19	73	0,19
US1264081035 - Acciones CSX CORP	USD	15	0,04	14	0,04
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	0	0,00	268	0,71
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	15	0,04	13	0,03
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	22	0,06	15	0,04
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORPORATION	USD	34	0,08	32	0,08
US0970231058 - Acciones BOEING SUBSIDIARIAS	USD	21	0,05	20	0,05
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	56	0,14	59	0,16
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	33	0,08	32	0,08
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO	USD	42	0,11	48	0,13
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	36	0,09	40	0,11
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	31	0,08	24	0,06
US25746U1097 - Acciones DOMINION ENERGY	USD	11	0,03	11	0,03
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	31	0,08	29	0,08
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	23	0,06	31	0,08
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	8	0,02	20	0,05
US0078181081 - Acciones UNION PACIFIC	USD	36	0,09	35	0,09
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	415	1,03	312	0,83
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	39	0,10	26	0,07
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	26	0,07	16	0,04
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	91	0,23	67	0,18
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	7	0,02	8	0,02
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	119	0,30	120	0,32
US36828A1016 - Acciones GE VNOVA	USD	21	0,05	17	0,05
US8085131055 - Acciones SCHWAB CORP	USD	22	0,05	20	0,05
US4385161066 - Acciones MICROSOFT	USD	30	0,07	36	0,09
US2786421030 - Acciones EBAY INC	USD	19	0,05	16	0,04
US5486611073 - Acciones LOWE'S COS INC	USD	30	0,08	28	0,07
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	17	0,04	17	0,05
US91912E1055 - Acciones VALE SA-SP	USD	7	0,02	5	0,01
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	60	0,15	41	0,11
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	12	0,03	14	0,04
US4592001014 - Acciones IBM INT. BUSINESS MACHINES	USD	31	0,08	31	0,08
US6092071058 - Acciones MONDEZ INTERNATIONAL INC A	USD	13	0,03	16	0,04
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO	USD	64	0,16	48	0,13
US37940X1028 - Acciones GLOBAL PAYMENTS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US98954M2008 - Acciones ZILLOW GROUP INC C	USD	7	0,02	7	0,02
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC	USD	40	0,10	33	0,09
US1696561059 - Acciones CHIPOTLE MEXICAN FOOD	USD	17	0,04	26	0,07
US9497461015 - Acciones WELLS FARGO & COMPANY	USD	57	0,14	49	0,13
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	32	0,08	30	0,08
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	143	0,36	163	0,43
TOTAL RV COTIZADA		9.198	22,91	8.830	23,41
TOTAL RENTA VARIABLE		9.198	22,91	8.830	23,41
IE00BJSFR200 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.813	4,52	1.809	4,80
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.986	4,95	1.865	4,94
IE00BYM11H29 - Participaciones UBS ETF PLC	USD	1.397	3,48	1.241	3,29
IE00B3F81R35 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.860	4,63	1.866	4,95
IE00B44ZB48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	6.591	16,42	6.590	17,47
IE00B6R52259 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	6.633	16,52	6.625	17,57
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.848	4,60	1.838	4,87
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.855	4,62	1.851	4,91
TOTAL IIC		23.984	59,74	23.685	62,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.183	82,65	32.515	86,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.620	93,70	37.308	98,93
Detalie de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US3682872078 - Acciones GAZPRU	USD	0	0,00	0	0,00

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 2025 ha sido de 1.048.462 € de los cuales 578.962 € son remuneración fija y 469.500 € variable. El número de

beneficiarios ha sido de 10, 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 430.275 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 230.275 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 224.593 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 124.593 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC 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