

AUSTRAL CAPITAL SIL, S.A.

Nº Registro CNMV: 25

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.australcapitalsil.es y <https://www.cnmv.es>.

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

Dirección

Calle Fortuny, 1 28010 Madrid

Correo Electrónicoaustralcapital@australcapitalsil.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 23/07/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad de Inversión Libre Vocación inversora: Sociedad de Inversion libre. GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SIL podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no -incluyendo aquellas distintas de las indicadas en el art.48.1.d) del Reglamento 1082/2012 de IIC-, pertenecientes o no al grupo de la SIL, en entidades de capital riesgo españolas o extranjeras -incluyendo aquellas distintas de las referidas en al art. 14.2 de la Ley 22/2014-, gestionadas o no por entidades del grupo de la SIL, en vehículos de inversión colectiva cerrados y en activos distintos a los citados en el art. 9 de la Ley 22/2014, tales como activos hoteleros, carteras de deuda o carteras de contratos de seguro. La SIL podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija, incluyendo los referidos en los arts. 30 de la Ley 35/2003 y 48 y 49 del Reglamento 1082/2012 de IIC, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Todas las inversiones que realice laSIL se realizarán en instrumentos financieros aptos según la Ley 35/2003 y el RD 1082/2012.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de acciones	167.212.993,00
Nº de accionistas	43,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	207.813	
Diciembre 2024	241.451	1,3215
Diciembre 2023	209.368	1,1474
Diciembre 2022	169.483	1,0785

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2025-03-31	1,2428	0,0000

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.
En las diferencias superiores al 10% entre el VL estimado y el VL definitivo correspondientes a la misma fecha, se incluye su conciliación en el apartado 7.

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio mensual (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	2023	2022	Año t-5
	-5,96		6,39	0,61	

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2025

El ultimo VL estimado es de fecha:

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

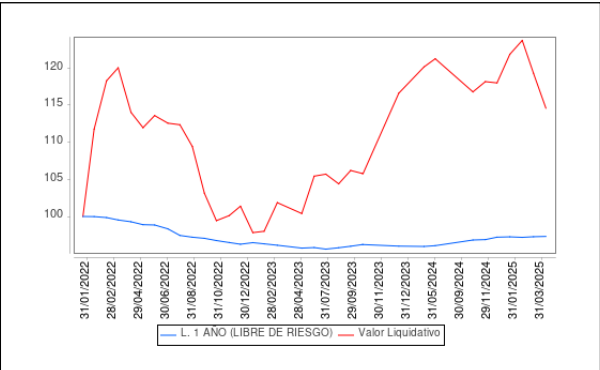
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,06	0,07	0,11	

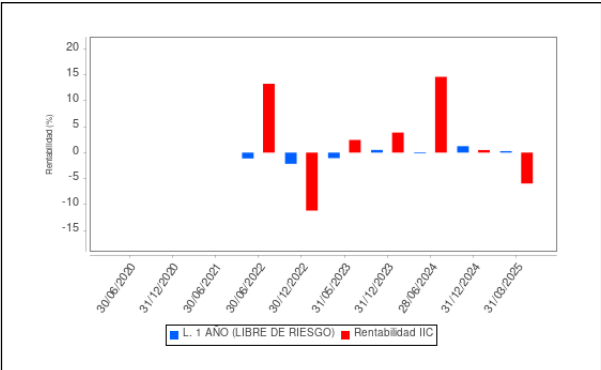
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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, cotización o cambios aplicados últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	237.522	114,30	251.510	104,17
* Cartera interior	27.821	13,39	34.006	14,08
* Cartera exterior	209.702	100,91	217.504	90,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.909	0,92	3.336	1,38
(+/-) RESTO	-31.619	-15,22	-13.395	-5,55
TOTAL PATRIMONIO	207.813	100,00 %	241.451	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	241.451	239.952	241.451	
± Compra/venta de acciones (neto)	-9,08	0,13	-9,08	-6.394,32
- Dividendos a cuenta distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,48	0,51	-6,48	-1.280,01
(+) Rendimientos de gestión	-6,21	0,85	-6,21	-771,37
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,34	-0,27	-29,34
- Comisión de sociedad gestora	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de financiación	-0,12	-0,07	-0,12	52,80
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,27	-0,15	-50,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	207.813	241.451	207.813	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, el tipo de cambio EUR/USD ha experimentado una variación significativa, afectando de forma directa la valoración en euros de los activos gestionados. En particular, la apreciación del euro frente al dólar ha generado un ajuste negativo en la valoración contable en moneda local, aun cuando los activos subyacentes no han sufrido deterioro alguno.

Dada la estructura de la cartera y la estrategia de inversión a largo plazo, no se ha procedido a cubrir el riesgo cambiario.

Es importante subrayar que, a pesar de este efecto contable, la rentabilidad intrínseca de los activos mantenidos se mantiene sólida, y no se anticipan cambios en la política de inversión ni en las perspectivas fundamentales de la cartera.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 SICAV.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a SIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	11,42
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	202,58

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Actualmente Austral Capital SIL tiene dos accionistas significativos que representan el 73,39% y el 23,08% (96,47% en total) sobre el patrimonio de la SIL.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Acaba de terminar el 1S25, un semestre para el recuerdo en todos los sentidos. Tras un inicio tranquilo, en apenas unos meses se han vivido casi las cuatro estaciones meteorológicas que comprende un año. El invierno abrió el período al hilo del "Día de la Liberación" (2 de abril), cuando Trump anunció una batería de aranceles más que exigentes a la mayor parte de los socios comerciales de EEUU.

Pocos días después, la tregua abierta hasta el mes de julio, congelando la aplicación inmediata de esas tarifas, dio pie a una primavera donde la "floración" del mercado se nutrió, además, del buen tono de las guías empresariales en la temporada de resultados

correspondiente al 1T25 (sobre todo, en materia de planes de inversión en el segmento de inteligencia artificial), de la solidez del balance del sector privado (familias y empresas) en las principales economías, y de la predisposición de la política monetaria y la fiscal a ambos lados del Atlántico a actuar en el caso de que los tintes recesivos fueran cada vez más visibles.

El verano, con temperaturas tórridas y tormentas intensas, pero de corta duración, llegó con el conflicto Israel-Irán, con la intervención, primero, y posterior mediación de EEUU, cuya tregua dio paso a un otoño que observó cómo la economía empieza a moderarse, pero

a un ritmo muy paulatino, emulando el movimiento de la caída de las hojas de los árboles. Todo lo susodicho tuvo el lógico reflejo en el mercado, destacando (i) la recuperación de las bolsas en "V" tras las correcciones agudas de comienzos de abril, con los principales

índices bursátiles de las economías desarrolladas (SP 500, EuroStoxx, etc) volviendo a zona de máximos históricos recientes; (ii) el estrechamiento neto de los diferenciales de crédito corporativo en el trimestre, tras la ampliación de las primeras semanas; y, sobre todo, (iii) la depreciación del dólar estadounidense (USD), que en su cruce con el euro se dejó cerca de un 13% en el semestre (especialmente a partir de primeros de abril), epítome del cuestionamiento del excepcionalismo americano por parte del mercado al calor de los primeros pasos dados por la Administración Trump en su segundo mandato.

En adelante, el mercado pondrá el foco en las siguientes cuestiones: Oriente Próximo ha salvado "una bola de partido", desapareciendo una de las principales fuentes de incertidumbre para los activos de riesgo en el corto plazo. Quedan, sin embargo, algunas cuestiones relevantes sin resolver: (i) si hay un freno efectivo en la búsqueda de capacidad nuclear por parte de Irán; y (ii) si la coordinación entre EEUU e Israel establece un marco de disuasión lo suficientemente sólido a medio plazo en la región. La duda, creemos, persistirá de cara al medio plazo, pero el mercado, más cortoplacista, seguiría cotizando por ahora un escenario benigno.

Aranceles: a pesar de la ratificación del acuerdo EEUU-China y de la aparente proximidad de uno con la India, en el seno de la Unión Europea no está clara aún la estrategia a seguir, y las tensiones entre países son evidentes. A priori, si se concretara una medida con una

tasa efectiva en el entorno del 10%, el impacto sería digerible. Incluso si la magnitud es algo superior, pero dentro de un marco razonable, la lectura del mercado podría ser positiva, en la medida en que se permita rebajar el nivel de incertidumbre.

Grado de pérdida de fuelle del ciclo económico: Los últimos datos en EEUU (ventas minoristas, consumo personal, producción industrial) no han sido buenos. El nuevo retroceso de la confianza del consumidor (Conference Board), el peor punto de partida del consumo de servicios (menor crecimiento del anticipado en el pasado), y el enfriamiento de los trackers de actividad mantienen la voz de cautela de cara a los trimestres centrales del año. En todo caso, siguen sin señalar un ajuste severo de la demanda doméstica, ajuste que se

quedaría en modo aterrizaje suave. Prevemos que el mayor impacto económico de la pinza arancelaria se hará notar en la recta final del 2T25 y en el 3T25.

El comodín (incierto) de las palancas compensatorias: La profundización de la desaceleración cíclica afianzaría el descuento de rebajas de tipos de una Fed que, además, está siendo objeto de una presión creciente. El posible nombramiento de Trump del candidato para relevar a Powell en mayo de 2026 introduce un escenario de shadow Fed (lucha interna) que no sería positivo para la estabilidad del mercado, a pesar de que pudiera acelerar las rebajas de tipos de interés. En el frente fiscal, el mercado estará pendiente en EEUU

de la aprobación de la One Big Beautiful Bill -OB BB- (ley fiscal promovida por Trump) en el Congreso y de avances en materia de desregulación (foco en el sector financiero).

En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido un desempeño moderadamente positivo en el semestre, con avances del 5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el SP 500. Los índices europeos tuvieron un mejor comportamiento

relativo al principio del periodo, aunque en el último mes (mayor intensidad de la recuperación) se quedaron algo atrás. Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 9%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 20%) que aquellos otros más atezados por la política (CAC francés y FTSE británico). En Asia, el Nikkei 225 terminó el periodo con avances muy discretos, de apenas un 1,5%. En la esfera emergente, en la primera mitad de 2025, se movió al compás marcado por las negociaciones arancelarias, ofreciendo un balance positivo para los principales índices de LatAm (con revalorizaciones entre el 10% y 20% dependiendo del país), mientras que en Asia el balance bursátil fue mixto, con el mercado manteniendo cierto escepticismo respecto a la recuperación económica del "gigante asiático".

Por lo que respecta a la renta fija, hemos asistido a un movimiento de ida y vuelta en las curvas Tesoro, con un tensionamiento generalizado de la parte larga de la curva (especialmente en EEUU) a raíz de las expectativas de mayor gasto fiscal, que luego ha ido

moderando en un contexto de relajación de la prima por plazo. Así, de punto a punto, la TIR del bono a 10 años estadounidense ha pasado de cotas superiores en 4,60% a cierre del pasado ejercicio, hasta niveles de 4,30% a mediados de año. En Europa, el movimiento

fue a la inversa, con el bono a 10 años tensionándose en el periodo en un contexto de mayor gasto fiscal ligado a Defensa, con la TIR del bono alemán a 10 años en niveles de 2,58%. En cualquier caso, hay que señalar que ambas curvas Tesoro se apuntaron en el periodo,

con la parte corta de cada curva recogiendo un escenario más acomodaticio en clave monetaria. En lo relativo a la renta fija privada, destacamos el mejor comportamiento relativo del segmento high yield frente al investment grade en el conjunto del periodo, con una fuerte compresión de diferenciales. En clave cambiaria, volvemos a resaltar la depreciación del USD frente al resto de divisas en el periodo, con una depreciación del 13% frente al Euro.

Por último, cabe destacar la evolución prácticamente plana de las materias primas durante el periodo (+1% si tomamos como referencia el índice Commodity Research Bureau -CRB-), aunque con mucha volatilidad en función de los eventos geopolíticos; especialmente en el caso del petróleo. El oro ha seguido ejerciendo su papel de diversificación en carteras, con un avance cercano al 20% en el periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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

Con fecha 31 de marzo de 2025 el valor liquidativo ha disminuido en un -5,96% respecto al valor de cierre a 31 de diciembre de 2024.

El patrimonio de la SIL a esta fecha es de 207.812 miles de EUR, lo que supone una disminución del 13,93% con respecto a los 241.450 miles de EUR a cierre del ejercicio 2024. Actualmente la Sociedad está participada por 43 accionistas.

En este periodo la Sociedad ha mantenido casi todas sus posiciones en IIC. Unicamente cabe destacar el vencimiento del Fondo Cheyne Total Return December 2024 y la adquisición del Fondo CVC CREDIT CAPITAL SOLUTIONS III

Los gastos operativos soportados por la SIL sobre el patrimonio han sido de un 0,28%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

CVC CREDIT CAPITAL SOLUTIONS III - 5.620 mil EUR

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La Sociedad no tiene establecido un objetivo de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El perfil de riesgo de la sociedad es alto, ya que (i) existe un porcentaje relevante de concentración en activos de liquidez limitada, (ii) no se exige un rating mínimo a la renta fija, y (iii) no hay predeterminación en cuanto a la exposición a renta variable o al riesgo de divisa, ni tampoco a la posibilidad de invertir en productos cerrados.

La Sociedad lleva a cabo un análisis de riesgos trimestral en el que se detectan aquellos riesgos más significativos, como son el riesgo de liquidez, ya que la mayoría de las inversiones son muy ilíquidas, el riesgo de mercado, por su alta exposición a renta variable y el riesgo divisa.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con carácter general, la SIL ejercerá el derecho a voto siempre y cuando la participación de la SIL en la sociedad cotizada objeto de inversión sea igual o mayor al 1% del capital de dicha sociedad y tenga una antigüedad superior a 12 meses. Sin perjuicio de lo anterior, la SIL ejercerá los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales siempre que existan derechos económicos, tales como prima de asistencia a juntas, o en aquellos casos en que en el orden del día se incluyan puntos significativos o que puedan afectar a los intereses de la SIL y sus accionistas. Durante el primer semestre de 2025 la SIL ha participado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A., delegando su representación en el presidente del consejo de administración de dicha sociedad y en la Junta General Ordinaria de Three Hills Capital Solutions IV votando a favor de los acuerdos propuestos.

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mientras que Estados Unidos mantiene valoraciones bursátiles elevadas y un crecimiento de beneficios empresariales más dinámico, Europa muestra valoraciones más contenidas, reflejando una perspectiva de crecimiento más moderada. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No está previsto el apalancamiento como mecanismo sistemático de inversión, pero sí está previsto que la SIL pueda solicitar en ocasiones préstamos para poder acudir con la celeridad debida a ciertas oportunidades de inversión, hasta un máximo de 5 veces su patrimonio.