

SILVERBACK, FI
Nº Registro CNMV: 5943

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/03/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,58	1,15	1,48	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	1,29	1,59	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.043,24	4.688,37	110,00	77,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE L	795.317,06	627.406,41	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,30	0,98	1,11	0,58	1,69	mixta	0,05	0,08	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,30	0,33	0,63	0,50	0,84	1,34	mixta	0,05	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,75	3,84	13,23					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,83	8,24	12,77					
Ibex-35		11,58	12,66	23,51					
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,23	0,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

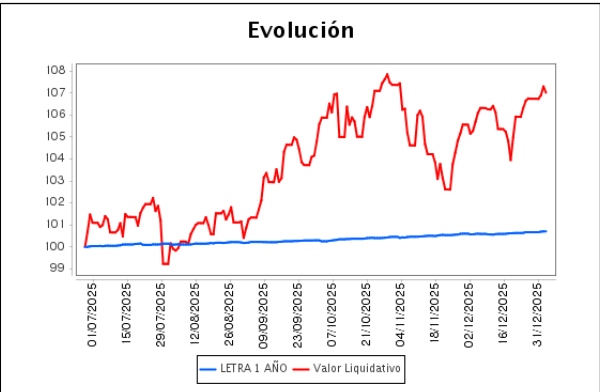
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,44	0,42	0,45	0,18				

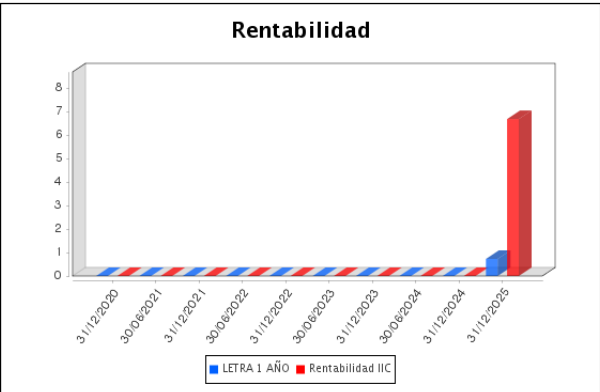
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,95	4,04	13,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	10-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-11-2025				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		9,83	8,24	12,83					
Ibex-35		11,58	12,66	23,51					
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,23	0,44					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

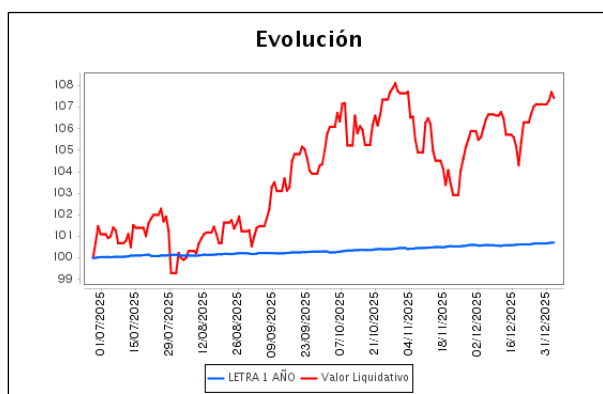
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,25	0,23	0,27	0,16				

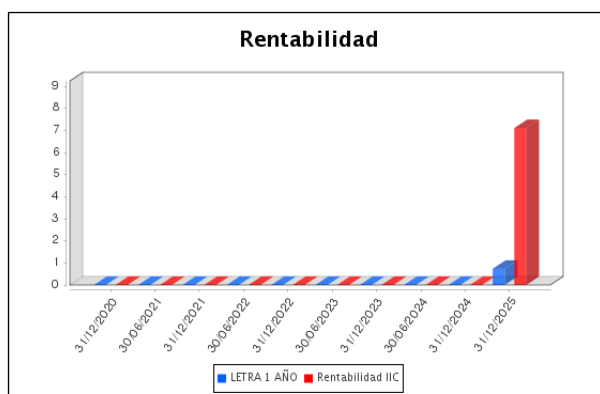
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.198	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
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	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.822	111,15	6.942	96,70
* Cartera interior	2.885	29,63	2.668	37,16
* Cartera exterior	7.934	81,49	4.271	59,49
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	3	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	404	4,15	275	3,83
(+/-) RESTO	-1.490	-15,30	-37	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	9.736	100,00 %	7.179	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.179	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,33	160,42	138,24	-69,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,26	14,73	18,65	2.251,51
(+) Rendimientos de gestión	8,07	15,93	20,43	1.994,05
+ Intereses	0,30	0,30	0,56	84,94
+ Dividendos	0,25	0,30	0,50	54,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-727,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,22	13,06	16,26	-11,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,45	0,08	-172,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,54	1,75	3,05	63,42
± Otros resultados	-0,03	0,06	0,01	-181,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	2.884,21
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-1,20	-1,82	257,46
- Comisión de gestión	-0,63	-0,86	-1,34	36,65
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	188,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	112,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,08	-0,06	-83,86
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,19	-0,26	3,63
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,04	0,00

	% 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)	9.736	7.179	9.736	

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

3. Inversiones financieras

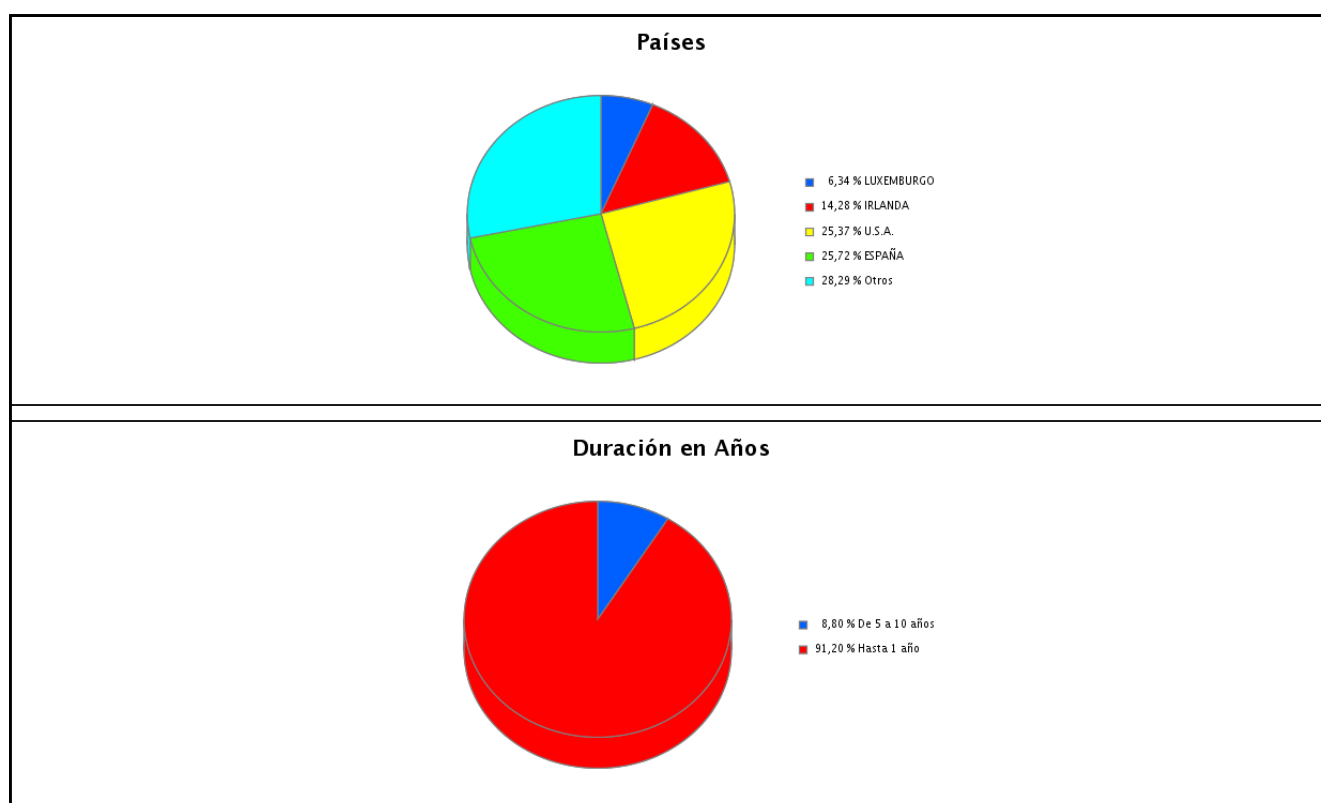
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	201	2,06	203	2,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.699	17,45	1.800	25,07
TOTAL RENTA FIJA	1.900	19,51	2.002	27,89
TOTAL RV COTIZADA	864	8,87	561	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE	864	8,87	561	7,82
TOTAL IIC	121	1,24	104	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.885	29,63	2.668	37,16
TOTAL RV COTIZADA	5.700	58,54	3.495	48,69
TOTAL RENTA VARIABLE	5.700	58,54	3.495	48,69
TOTAL IIC	2.234	22,95	734	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.934	81,49	4.229	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.819	111,12	6.897	96,07

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

	SI	NO
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 Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 192.942 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 984 miles de Euros. Un partícipe tiene el 99,37% de las participaciones del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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, tenemos 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. Además, hemos sido testigos de que 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, pero no menos importante, 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% en el periodo y de más del 45% 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 destaca 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 terminando con una pérdida anual del 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 de más del 64% en el año. También hemos visto fuertes subidas para la plata, el cobre y el mineral de hierro. En el plano negativo para el precio, pero positivo para la inflación, son 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.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En este entorno hemos ido comprando acciones ligadas a las temáticas que más potencial vemos y mantenido la inversión en torno al 70% ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

El buen comportamiento de los mercados de renta variable ha influido de forma positiva en la rentabilidad del fondo

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 35.77% hasta situarse en 9.67 millones en la clase L y un 14.78% en la clase A hasta los 53 mil euros . El número de partícipes se ha incrementado en 33 en la clase A y se ha mantenido en 1 en la clase L, acabando el periodo en 110 en la clase A y en 1 en la clase L.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 7.81% en la clase L y del 6.70% en la clase A , siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.70%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido Atalaya mining, Alphabet, Prysmian y Caterpillar

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Edenred, Novonordisk y Zscaler.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.84% de su patrimonio para la clase A y de un 0.48% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 1.88%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 233,59€ en la clase A y de 51.793,05€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.58% en la clase A y un 0.84% 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 ha estado algo por encima de la media.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido

MP MATERIALS CORP

NOVO NORDISK A/S-B

EDENRED

VISCOFAN SA

DT MIDSTREAM INC

ANTERO RESOURCES CORP

AEROVIRONMENT INC

MIRION TECHNOLOGIES INC

WATERBRIDGE INFRASTRUC-CL A

MICRON TECHNOLOGY INC

MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA

INDRA SISTEMAS SA

RHEINMETALL AG
 EDENRED
 NOVO NORDISK A/S-B
 ASTRAZENECA PLC
 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN
 LEONARDO SPA
 THALES SA
 DASSAULT SYSTEMES SE
 LABORATORIOS FARMACEUTICOS R
 SK HYNIX INC-GDS
 DASSAULT AVIATION SA
 ANTERO MIDSTREAM CORP
 Janus Henderson - Absolute Return Fund A" EURHEDGED
 POLAR CAP-INSURANCE-IEA
 GOEHRING & ROZENCWAJG RESOURCES "C" (EUR) ACC
 AQR ADAPTIVE EQUITY MARKET NEUTRAL UCITS "IAET" (EUR) ACC
 con un resultado de positivo desde su adquisición en agregado
 Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido
 CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL
 BLOCK INC
 VIDRALA SA-RTS
 SONY FINANCIAL GROUP INC-ADR
 PLUXEE NV
 VISCOFAN SA-RTS
 VISCOFAN SA
 SONY FINANCIAL GROUP INC-ADR
 DASSAULT SYSTEMES SE
 ANTERO RESOURCES CORP
 con un resultado de positivo en agregado desde su adquisición

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra de futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido positivos.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 23% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Polar y Henderson

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9.48 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6.1%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo durante el último trimestre, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 9.04% para la clase A y del 9.04% para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12.07% y la de las Letras

del Tesoro del 0.23%, La diferencia se debe a una composición geográfica muy diferente al IBEX 35 y a una mayor exposición a renta variable frente a las letras.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 289.17€ En concreto, este servicio nos informó de la evolución de los planes del gasto en defensa en Europa.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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, pero también importante, 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, Irán 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? Si se cumple nuestro escenario base, las bolsas continuarán subiendo y en renta fija devengaremos los cupones de los bonos y la TIR de los fondos con lo que el valor liquidativo del fondo subirá. Si se materializa alguno de los riesgos como el crecimiento de beneficios más escaso de lo esperado o un parón en las inversiones en IA o del gasto en defensa, el valor liquidativo del fondo sufriría

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

SOSTENIBILIDAD

NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	201	2,06	203	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	2,06	203	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	2,06	203	2,82
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.800	25,07
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	1.699	17,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.699	17,45	1.800	25,07
TOTAL RENTA FIJA		1.900	19,51	2.002	27,89
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	78	0,80	37	0,51
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	409	4,20	447	6,22
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	229	2,35	0	0,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	149	1,53	78	1,09
TOTAL RV COTIZADA		864	8,87	561	7,82
TOTAL RENTA VARIABLE		864	8,87	561	7,82
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	121	1,24	104	1,45
TOTAL IIC		121	1,24	104	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.885	29,63	2.668	37,16
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	116	1,19	36	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	22	0,22	17	0,24
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	69	0,70	37	0,52
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	148	1,52	45	0,63
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	233	2,39	112	1,56
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	109	1,12	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	80	0,82	77	1,07
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	219	2,25	116	1,61
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	123	1,27	0	0,00
XS2425848053 - Acciones WISDOMTREE	EUR	131	1,35	104	1,44
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	145	1,49	117	1,63
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	111	1,14	40	0,56
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	GBP	250	2,57	204	2,84
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	119	1,22	132	1,84
IL0011334468 - Acciones CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	0	0,00	51	0,71
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	118	1,21	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	133	1,37	93	1,29
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	23	0,23	23	0,32
NL0010273215 - Acciones AXM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	285	2,92	209	2,92
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE NV	EUR	0	0,00	92	1,29
SE0000667891 - Acciones SANDBLICK AB	SEK	25	0,26	18	0,24
SE0015658109 - Acciones EPIROC AB B	SEK	23	0,24	22	0,30
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	330	0,34	30	0,41
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	159	1,63	134	1,87
US02079K3059 - Acciones ALPHABET INC -CL A	USD	360	3,69	202	2,81
US9409231050 - Acciones WATERBRIDGE INFRASTRUCT	USD	145	1,49	0	0,00
US8716071076 - Acciones SYNOPSYS INC	USD	44	0,45	48	0,67
US8522341036 - Acciones SQUARE INC-A	USD	0	0,00	49	0,68
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	77	0,79	56	0,77
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	70	0,72	78	1,09
US91324P1021 - Acciones UNITED HEALTH GROUP	USD	112	1,15	106	1,47
US5533681012 - Acciones MP MATERIALS CORP	USD	34	0,35	0	0,00
US23345M1071 - Acciones DT MIDSTREAM INC	USD	148	1,52	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	161	1,65	180	2,51
US78392B1070 - Acciones SK HYNIX INC	EUR	270	2,77	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	257	2,64	191	2,66
US16411R2085 - Acciones CHENIERE ENERGY INC	USD	39	0,40	48	0,67
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	82	0,84	104	1,44
US60471A1016 - Acciones MIRION TECHNOLOGIES	USD	140	1,43	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	86	0,89	89	1,23
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	121	1,25	0	0,00
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	59	0,61	60	0,84
US35671D8570 - Acciones FREEMPORT-MCMORAN	USD	56	0,58	48	0,67
US03676B1026 - Acciones ANTERO MIDSTREAM CORP	USD	151	1,56	0	0,00
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	23	0,24	22	0,31
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDINGS INC A	USD	70	0,72	76	1,05
US0080731088 - Acciones AEROVIRONMENT INC	USD	113	1,16	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	90	0,92	90	1,26
US82846H4056 - Acciones QXO INC	USD	33	0,34	37	0,51
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	73	0,75	49	0,69
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	66	0,68	65	0,91
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	94	0,96	131	1,82
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS INC	USD	51	0,52	58	0,81
TOTAL RV COTIZADA		5.700	58,54	3.495	48,69
TOTAL RENTA VARIABLE		5.700	58,54	3.495	48,69
IE00BFD2H405 - Participaciones FIRST TRUST GLOBAL PORTFOLIOS	EUR	155	1,59	143	1,99
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	172	1,76	173	2,41
IE00BK5BCD43 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	121	1,25	103	1,43
IE00BYPLS672 - Participaciones LEGAL & GENERAL	EUR	74	0,76	78	1,08
IE0000Y4WE95 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	323	3,32	0	0,00
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	86	0,88	86	1,20
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	421	4,32	0	0,00
LU3000473192 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	311	3,20	0	0,00
LU1861132840 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	170	1,74	150	2,09
LU0490786174 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	401	4,12	0	0,00
TOTAL IIC		2.234	22,95	734	10,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.934	81,49	4.229	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.819	111,12	6.897	96,07

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)