

## ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 3280

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.

**Depositorio:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

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

**Grupo Depositorio:** BANKINTER

**Rating Depositorio:**

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es](http://www.atlcapital.es).

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](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / FLEXIBLE

Fecha de registro: 04/11/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Fondo Global

Fondo de Fondos

Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras.

El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo.

Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora.

El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.

Al ser un fondo global con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, 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 Compartimento 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	0,06	0,00	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	2,62	2,31	3,71

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		
A	532.309,75	546.990,78	140,00	147,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	47.448,73	51.951,11	23,00	24,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	8.703	8.050	9.301	8.758
L	EUR	818	982	1.047	1.089

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	16,3495	14,5704	14,0744	12,7661
L	EUR	17,2482	15,2562	14,6274	13,1687

(\*)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				
A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	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	2020
Rentabilidad IIC	12,21	3,50	2,29	3,50	2,40	3,52	10,25	-5,90	-0,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	18-11-2025	-2,87	04-04-2025	-2,02	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10-11-2025	1,85	10-04-2025	1,92	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	5,19	5,15	11,68	7,03	5,68	6,47	9,42	14,44
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,35	4,35	4,90	4,94	5,00	6,39	6,42	6,53	5,83

(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.

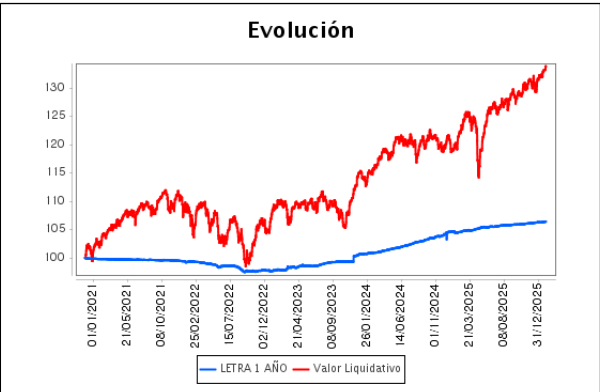
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,29	0,57	0,58	0,57	0,57	2,25	2,16	1,95	2,46

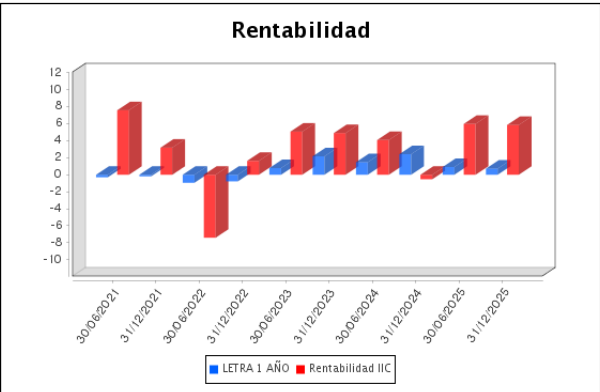
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,06	3,70	2,48	3,70	2,59	4,30	11,08	-5,19	0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	18-11-2025	-2,86	04-04-2025	-2,02	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,76	10-11-2025	1,85	10-04-2025	1,92	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,66	5,20	5,15	11,67	7,03	5,68	6,47	9,41	14,44
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,84	4,89	4,94	6,34	6,37	6,51	7,14

(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.

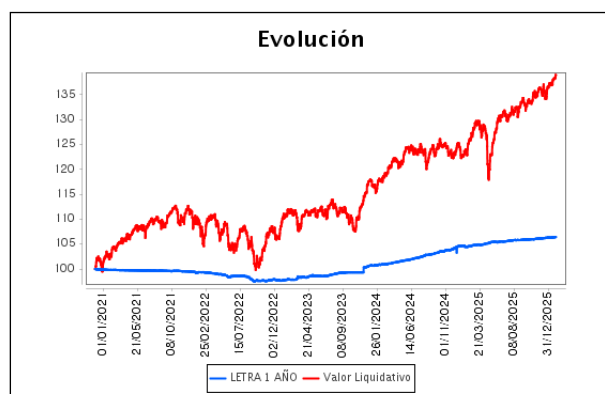
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,54	0,38	0,39	0,38	0,39	1,50	1,41	1,20	1,86

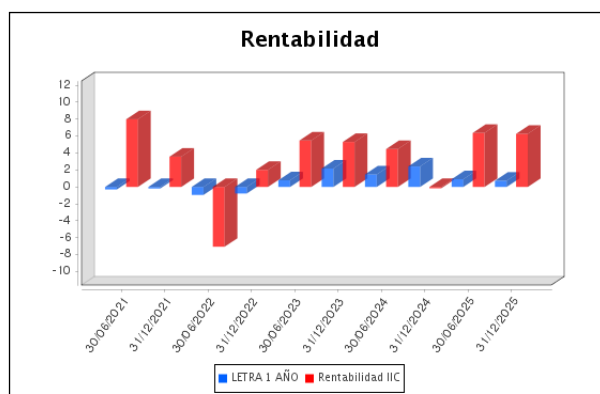
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.443	99,18	9.102	97,98
* Cartera interior	3.065	32,19	2.587	27,85
* Cartera exterior	6.377	66,98	6.515	70,13
* 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)	89	0,93	195	2,10
(+/-) RESTO	-10	-0,11	-7	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	9.521	100,00 %	9.290	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)	9.290	9.033	9.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,27	-3,00	-6,27	11,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	5,83	11,58	439,16
(+) Rendimientos de gestión	6,40	6,48	12,87	496,25
+ Intereses	0,06	0,06	0,12	-1,95
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,07	0,02	-173,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,39	6,35	12,73	2,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	669,18
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,72	-1,44	-64,82
- Comisión de gestión	-0,60	-0,58	-1,18	4,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	13,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-87,68
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	0,84
(+) Ingresos	0,08	0,07	0,15	7,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,07	0,15	7,73



	% 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)	9.521	9.290	9.521	

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

### 3. Inversiones financieras

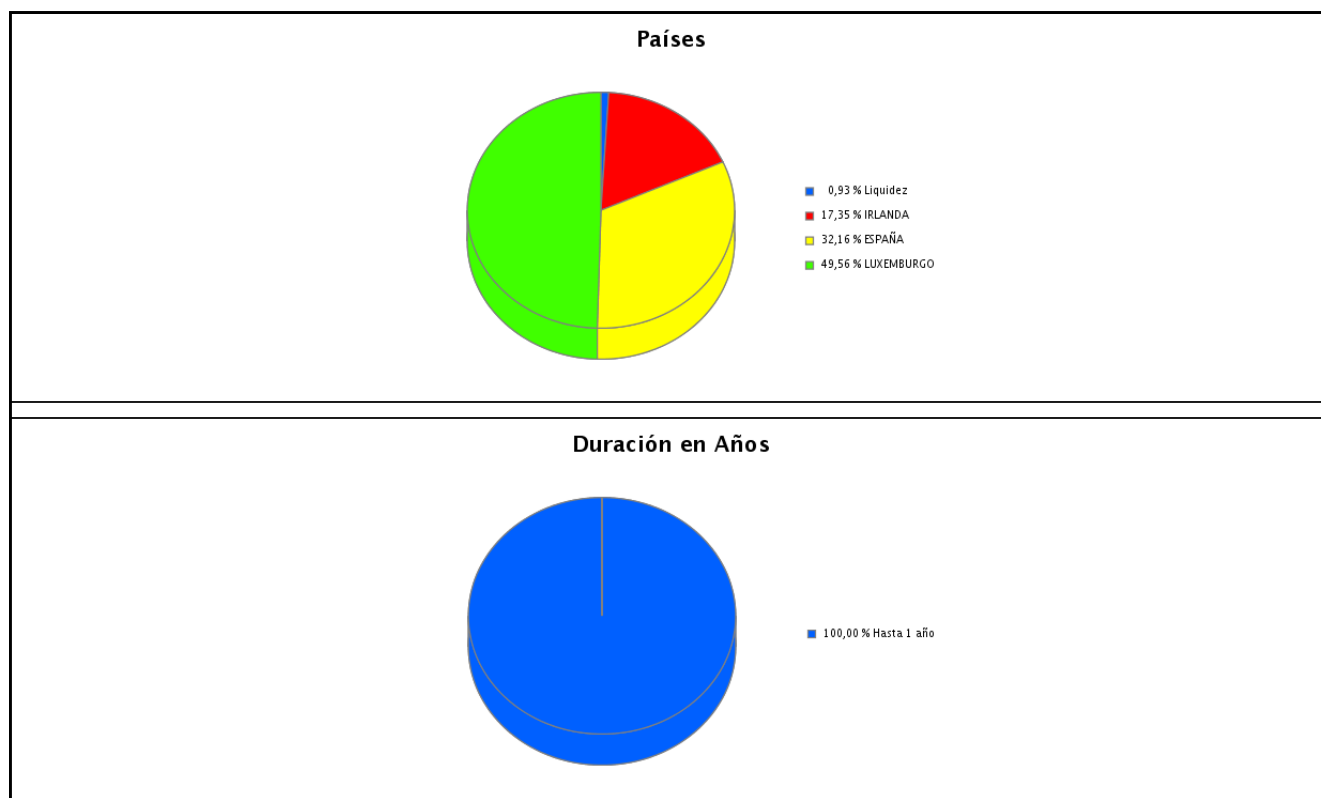
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	599	6,29	300	3,23
TOTAL RENTA FIJA	599	6,29	300	3,23
TOTAL IIC	2.466	25,90	2.287	24,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.065	32,19	2.587	27,84
TOTAL IIC	6.378	66,99	6.508	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.378	66,99	6.508	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.443	99,18	9.095	97,90

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,5% 15/11/2033	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 15/11/2033 1000	347	Cobertura
Total otros subyacentes		347	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>347</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 compartimento ha realizado Repos a través de su Depositario por importe de 52.746 miles de Euros. Un partícipe tiene el 22,06% de las participaciones del compartimento. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

NO APLICABLE
--------------

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 2s

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

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%.

Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a la situación de los mercados en la gestora hemos mantenido posiciones y exposición a los mercados de renta variable en términos generales. En la parte central del mismo hemos ido ajustando las posiciones, con ligeras ventas en renta variable debido a la fuerte revalorización que llevaban algunos activos..

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

La adecuada selección de fondos de renta variable, unido a un porcentaje de exposición algo menor en términos de renta fija, ha generado una rentabilidad ligeramente por encima de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de la volatilidad del periodo.

B) Índice de referencia.

NA

## C) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 3.03% en la clase A y ha caído un 2.94% en la clase I hasta situarse en los 8.7 millones de Euros la clase A y 0.82 millones la clase L. El número de participes se ha incrementado en 16 en la clase A y se ha reducido en 1 en la clase L, acabando el periodo en 163 y 23 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5.87% en la clase A y del 6.27% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.7%.

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 las posiciones en renta variable europea, con Eleva, AZvalor, Magallanes, Mutuactivos y Bellevue. También posiciones en Finisterre y ETF de bolsa europea han destacado de manera positiva.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en Etf de deuda soberana europea y crédito de calidad europeo.

## GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.15% en la clase A y de un 0.77% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido una rentabilidad del 2.01%

Comisión de éxito

NA

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media-alta, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora.

## 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la venta de posiciones en ETF de renta variable europea, así como en posiciones de Magallanes, Eleva, Bellevue y Mutuactivos.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

NA

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido positivos en el periodo.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

D) Otras informaciones sobre inversiones.

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE)

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene cerca del 93% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, AZ Valor, Eleva, Mutuactivos, Amundi, Magallanes y Blackrock.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El compartimento puede invertir hasta un 100% en emisiones de baja calidad crediticia. 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 6.71 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.04%.

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 de 5.17% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12% y la de las Letras del Tesoro del 0.24%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR asumido por el fondo ha sido del 4.5526%.

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. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

NA

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

NA

8. Costes derivados del servicio de análisis

NA

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?

En este entorno, en cuanto al comportamiento previsible del fondo, será aumentar las posiciones en renta fija y mantener

una posición vigilante en renta variable para aprovechar los previsibles picos de volatilidad. Estaremos muy atentos a los márgenes empresariales para valora la posibilidad de aumentar exposición a medida que estos mejoren.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	599	6,29	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	300	3,23
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		599	6,29	300	3,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		599	6,29	300	3,23
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	463	4,86	381	4,10
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	496	5,21	457	4,91
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	849	8,91	838	9,02
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	659	6,92	612	6,59
<b>TOTAL IIC</b>		2.466	25,90	2.287	24,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.065	32,19	2.587	27,84
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	618	6,49	740	7,96
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	375	3,94	353	3,80
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	263	2,77	239	2,57
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	654	6,87	651	7,01
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	793	8,33	751	8,09
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	311	3,27	304	3,27
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	682	7,16	675	7,26
LU0643975161 - Participaciones XTRACKERS	EUR	140	1,47	141	1,52
LU1998017088 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	165	1,73	179	1,92
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	650	6,83	768	8,27
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	434	4,56	430	4,63
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	605	6,35	609	6,56
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	291	3,05	284	3,06
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	397	4,17	384	4,14
<b>TOTAL IIC</b>		6.378	66,99	6.508	70,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.378	66,99	6.508	70,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.443	99,18	9.095	97,90

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / DINAMICO

Fecha de registro: 04/11/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Internacional Fondo de Fondos  
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.

### 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 Compartimento 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	0,40	0,22	0,78	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	1,95	1,76	3,65

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		
A	42.832,26	25.315,00	30,00	28,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	1.897.937,90	1.932.715,57	25,00	25,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	635	361	322	378
I	EUR	30.595	31.036	28.709	25.874

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	14,8354	13,4630	12,2373	11,3599
I	EUR	16,1202	14,5102	13,0793	12,0376

(\*)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				
A	al fondo	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	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	2020
Rentabilidad IIC	10,19	3,52	4,69	0,61	1,05	10,02	7,72	-4,98	-1,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	10-10-2025	-2,56	04-04-2025	-1,72	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,76	20-10-2025	1,25	12-05-2025	1,04	27-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,66	5,01	4,27	9,70	6,43	5,01	4,53	6,46	15,38
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,51	3,56	3,74	5,38	5,66	6,30	6,30

(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.

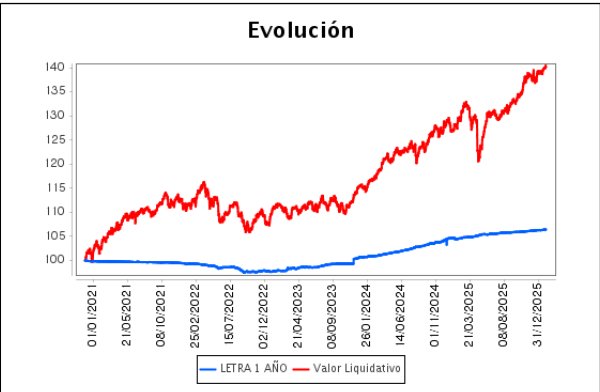
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,16	0,55	0,54	0,53	0,54	2,11	2,09	1,88	2,33

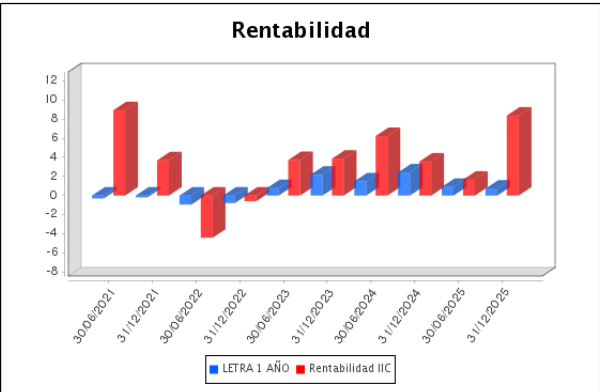
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,10	3,70	4,92	0,82	1,27	10,94	8,65	-4,20	-0,74

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,83	10-10-2025	-2,56	04-04-2025	-1,72	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,76	20-10-2025	1,25	12-05-2025	1,05	27-05-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,66	5,02	4,28	9,68	6,43	5,01	4,54	6,45	15,39
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,44	3,49	3,67	5,31	5,59	6,24	6,30

(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 periodos con política de inversión homogénea.

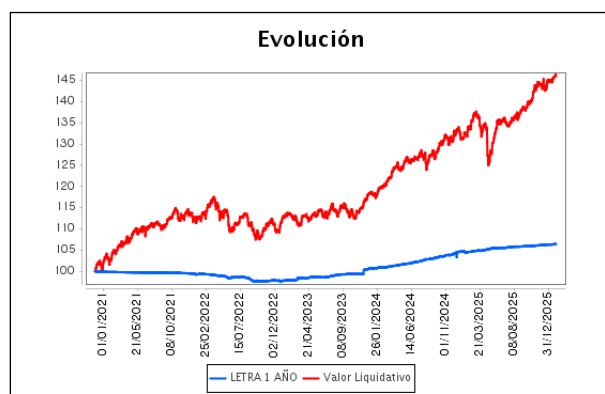
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,31	0,34	0,32	0,32	0,33	1,26	1,24	1,03	1,48

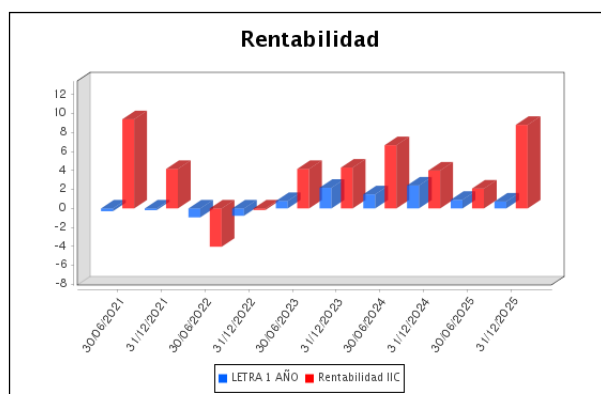
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	31.042	99,39	28.289	97,61
* Cartera interior	6.500	20,81	4.057	14,00
* Cartera exterior	24.542	78,58	24.232	83,61
* 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)	209	0,67	697	2,41
(+/-) RESTO	-20	-0,06	-4	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	31.231	100,00 %	28.981	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)	28.981	31.397	31.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,98	-10,04	-11,07	-90,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,39	2,16	10,53	1.105,84
(+) Rendimientos de gestión	8,70	2,41	11,08	805,86
+ Intereses	0,05	0,06	0,12	-16,71
+ Dividendos	0,08	0,17	0,25	-50,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,85	1,20	4,03	135,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,06	-0,38	398,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,02	1,14	7,14	421,44
± Otros resultados	0,02	-0,10	-0,08	-122,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	40,27
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,29	-0,64	289,80
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	1,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	60,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,90
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,11	252,85
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	10,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	10,18

	% 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)	31.231	28.981	31.231	

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

### 3. Inversiones financieras

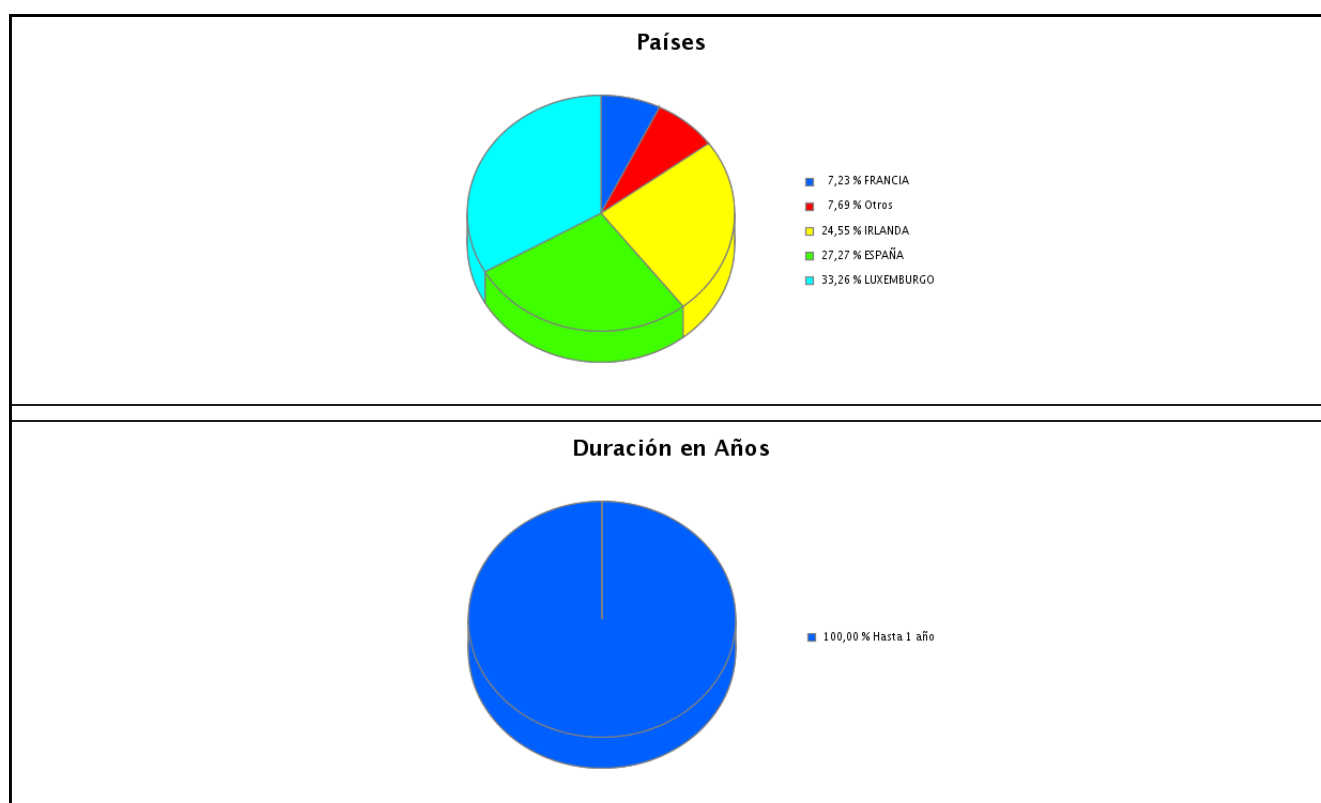
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.200	3,84	700	2,42
TOTAL RENTA FIJA	1.200	3,84	700	2,42
TOTAL IIC	5.300	16,97	3.357	11,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.500	20,81	4.057	14,00
TOTAL RV COTIZADA	1.677	5,37	2.955	10,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.677	5,37	2.955	10,20
TOTAL IIC	22.865	73,21	21.255	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.542	78,58	24.210	83,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.042	99,40	28.267	97,54

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
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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 tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El compartimento ha realizado Repos a través de su Depositario por 160.139 miles de Euros. Un partícipe tiene un 23,90% del patrimonio del fondo y otro el 21,01%. El compartimento ha realizado operaciones de compra-venta de divisa a través de su Depositario por 1.528 miles de €. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

NO APLICABLE.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 2s

2025 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%.

A) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia normal, con reuniones mensuales para adecuar la política de inversiones del fondo a la situación actual de mercado. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable al inicio, pero que ha ido subiendo a medida que los mercados iban revalorizándose. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque hemos aprovechamos las subidas de tipos para tomar algunas posiciones en deuda soberana de países emergentes y también en algún fondo de crédito de corto plazo para optimizar la tesorería.

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

La adecuada selección de fondos, unido a un porcentaje de exposición adecuado en términos de renta fija y renta variable, han generado una rentabilidad positiva en el periodo en línea con la de los mercados, que han tenido un buen comportamiento. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

B) Índice de referencia.

NA

C) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 83.38% en la clase A y ha subido un 6.85% en la clase I hasta situarse en los 0.63 millones de euros la clase A y 30.60 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 2 en la clase A y se ha mantenido en la clase I, acabando el periodo en 30 y 25 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 8.38% en la clase A y del 8.81% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.7%.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en activos riesgo de renta variable. Destaca las posiciones en Blackrock, Eleva, Schroders, ETF sobre el SP 500. También la posición en Oro ha aportado de manera significativa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en renta fija europea.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.09% en la clase A y de un 0,66% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un rendimiento del 1.56%

Comisión de éxito

NA

D) 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 sitúa en la parte alta, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de participaciones de HOROS, HAMCO, Dunas y Groupama. También se han tomado posiciones en Principal. También se han comprado opciones put sobre el SP500 y el Eurostoxx 50.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de put sobre el Eurostoxx 50, con un resultado positivo. También se han vendido etf sobre el oro con resultado positivo.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

NA

C) OPERATIVA EN DERIVADOS

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Durante el periodo se han comprado y vendido opciones put sobre los índices SP500 y Eurostoxx 50. El resultado para el fondo ha sido negativo en términos globales. A cierre del periodo no se tenían posiciones abiertas en instrumentos derivados.

D) Otras informaciones sobre inversiones.

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE)

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene más del 95% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Cobas, AZ Valor, Magallanes y Bellevue .

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El compartimento no puede superar el 60% de emisiones de baja calidad crediticia. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA

NA

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 de 4.64% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12% y la de las Letras del Tesoro del 0.24%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 3.38%.

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.

ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

NA

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

NA

8. Costes derivados del servicio de análisis

NA

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?

En este entorno, en cuanto al comportamiento previsible del fondo, será aumentar las posiciones en renta fija y mantener una posición vigilante en renta variable para aprovechar los previsibles picos de volatilidad. Estaremos muy atentos a los márgenes empresariales para valorar la posibilidad de aumentar exposición a medida que estos mejoren.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

minimizar el riesgo de contrapartida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	1.200	3,84	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	700	2,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	3,84	700	2,42
TOTAL RENTA FIJA		1.200	3,84	700	2,42
ES0116567035 - Participaciones CARTESIO X FI	EUR	1.263	4,04	1.219	4,20
ES0124037039 - Participaciones COBAS	EUR	1.209	3,87	1.151	3,97
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	1.405	4,50	0	0,00
ES0146309002 - Participaciones HOROS ASSET MANAGEMENT	EUR	387	1,24	0	0,00
ES0168051011 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	1.036	3,32	988	3,41
TOTAL IIC		5.300	16,97	3.357	11,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.500	20,81	4.057	14,00
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	853	2,73	1.488	5,14
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	EUR	824	2,64	1.467	5,06
TOTAL RV COTIZADA		1.677	5,37	2.955	10,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.677	5,37	2.955	10,20
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA	EUR	1.405	4,50	0	0,00
IE00B1FZS681 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.074	3,44	1.083	3,74
IE00B480R51 - Participaciones QQG GLOBAL	USD	1.162	3,72	1.378	4,75
IE00BYP54V67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	USD	885	2,84	537	1,85
IE00BYXPSP02 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	627	2,01	610	2,11
IE00B3VTMJ91 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.764	5,65	1.751	6,04
IE00B3VWN518 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	999	3,20	1.113	3,84
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1.158	3,71	1.189	4,10
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.222	3,91	1.214	4,19
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	800	2,56	759	2,62
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	680	2,18	604	2,08
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.222	3,91	1.161	4,00
LU0326949186 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	USD	1.173	3,76	1.261	4,35
LU0226954369 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	USD	889	2,85	886	3,06
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	724	2,50
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.222	3,91	1.215	4,19
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.236	3,96	1.625	5,61
LU3038482231 - Participaciones ANDBANK WEALTH MNGMT SGIIC	EUR	882	2,82	0	0,00
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	681	2,18	598	2,06
US46137V3574 - Participaciones INVESCO POWERSHARES CAPITAL	USD	688	2,20	0	0,00
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	757	2,42	0	0,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	794	2,54	741	2,56
LU0233138477 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.169	3,74	1.250	4,31
LU0328436547 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	375	1,20	931	3,21
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	0	0,00	626	2,16
TOTAL IIC		22.865	73,21	21.255	73,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.542	78,58	24.210	83,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.042	99,40	28.267	97,54

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / MIXTO

Fecha de registro: 04/11/2016

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Mixta Internacional. Fondo de Fondos  
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo.

Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.

### 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,69	0,41	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,82	2,48	2,15	3,72

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	788.382,42	788.382,42
Nº de Partícipes	30	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.394	14,4527
2024	9.922	13,2522
2023	7.841	12,1040
2022	7.188	10,9320

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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,06	3,60	2,80	4,18	-1,71	9,49	10,72	-14,22	8,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	10-10-2025	-3,19	04-04-2025	-2,34	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,97	10-11-2025	1,77	12-05-2025	2,08	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,46	7,06	5,92	12,17	7,45	5,17	6,23	9,90	13,73
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,48	5,54	5,68	6,48	6,51	6,71	5,74

(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.

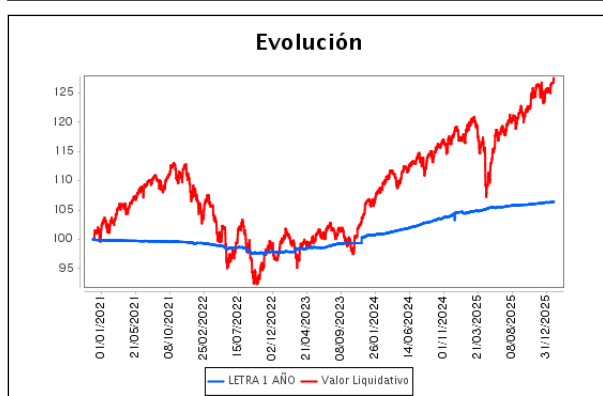
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,71	0,44	0,44	0,41	0,42	1,73	1,88	1,76	1,77

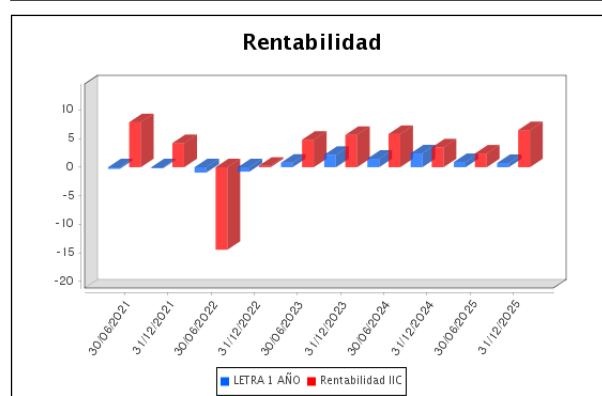
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>694.725</b>	<b>7.260</b>	<b>4,55</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.820	94,96	9.607	89,79
* Cartera interior	2.047	17,97	1.642	15,35
* Cartera exterior	8.759	76,87	7.949	74,30
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,13	17	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	412	3,62	1.000	9,35
(+/-) RESTO	161	1,41	92	0,86
TOTAL PATRIMONIO	11.394	100,00 %	10.699	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)	10.699	9.922	9.922	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	4,93	4,73	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,31	2,72	9,18	407.903,89
(+) Rendimientos de gestión	6,74	3,14	10,03	407.766,93
+ Intereses	0,31	0,40	0,71	-15,43
+ Dividendos	0,01	0,00	0,02	686,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,10	0,08	-113,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	-0,01	-0,27	2.691,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,85	2,07	3,91	-2,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,66	0,33	5,17	1.449,16
± Otros resultados	0,17	0,25	0,41	-28,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	403.100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,94	109,66
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	10,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	15,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-86,41
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,10	159,51
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	27,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	27,30
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.394	10.699	11.394	

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



### 3. Inversiones financieras

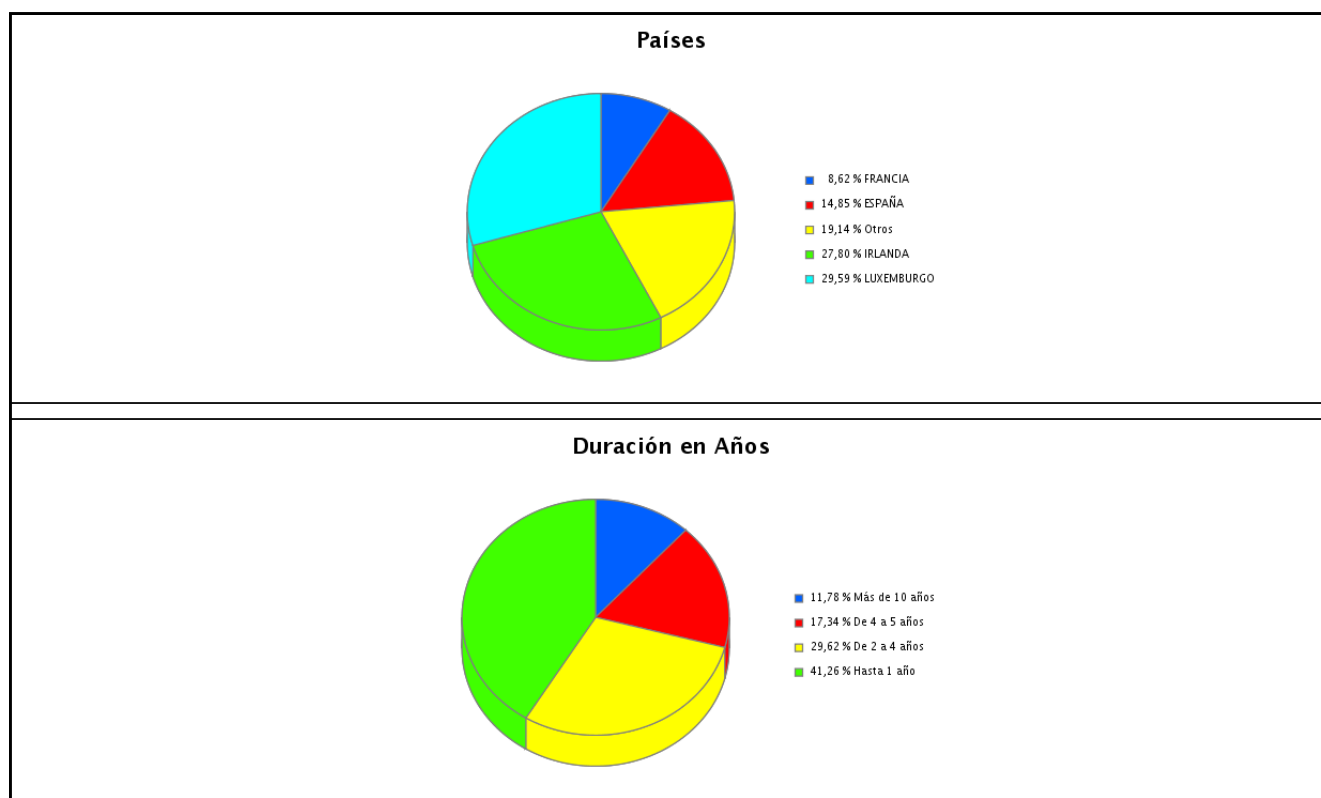
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.011	8,87	918	8,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	0,87	199	1,86
TOTAL RENTA FIJA	1.110	9,74	1.118	10,45
TOTAL RV COTIZADA	99	0,87	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	99	0,87	0	0,00
TOTAL IIC	430	3,77	202	1,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	407	3,57	321	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.047	17,96	1.642	15,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	204	1,79	305	2,85
TOTAL RENTA FIJA	204	1,79	305	2,85
TOTAL RV COTIZADA	606	5,31	222	2,08
TOTAL RENTA VARIABLE	606	5,31	222	2,08
TOTAL IIC	7.950	69,78	7.399	69,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.760	76,88	7.926	74,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.807	94,84	9.567	89,42

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	2.264	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2264	
BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028 200	1.390	Cobertura
BON US TREASURY 4% 31/05/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4% 31/05/2030 1000  F	521	Cobertura
Total otros subyacentes		1911	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4175</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. Un partícipe tiene el 77,68% del patrimonio del Compartimento. El compartimento ha realizado operaciones de divisa a través de su depositario por 998 miles de €. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 41.887 miles de Euros

## 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 base a esta situación hemos llevado el peso de la renta variable hacia niveles cercanos al 50% de la exposición total, incrementando el peso en acciones de defensa y empresas medianas alemanas.

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

El buen comportamiento de los mercados de renta variable y renta fija han contribuido de forma positiva a 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 6.50% hasta situarse en 11.39 millones de euros. El número de partícipes se ha mantenido en 30.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 6.5%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.7%.

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 ASML, El ETF del Ibex y Magallanes

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Edenred, Novonordisk y Dassault Systemes Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.88% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1.82%

Comisión de éxito

NA

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 ligeramente por encima de la media al tener más exposición a renta variable.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido

FRTR 3 11/25/35

Bono GAM PIMCO GIS-INCOME FUND-INSEHA

PRIN GL FIN UN EM FI-EURHNA

NOVO NORDISK A/S-B

VISCOFAN SA

EDENRED

NOVO NORDISK A/S-B

BAE SYSTEMS PLC

SPIRAX GROUP PLC

DASSAULT AVIATION SA

LEONARDO SPA

THALES SA

INDRA SISTEMAS SA

RHEINMETALL AG

MUNTERS GROUP AB

LABORATORIOS FARMACEUTICOS R

X STOXX EUROPE 600 1C

AMUNDI IBEX 35 UCITS ETF

INVESCO MDAX UCITS ETF

con un resultado de positivo a nivel agregado

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido

X STOXX EUROPE 600 1C

VISCOFAN SA-RTS

VISCOFAN SA

ISHARES U.S. AEROSPACE & DEF

FRTR 3 11/25/35

LONVIA MID CAP EUROPE-INST E

PIMCO GIS-INCOME FUND-INS AC

UCAJLN 5 ? 02/21/29 Corp

con un resultado positivo en agregado desde la compra

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija del 2 y 5 años americano con resultados positivos. Renovaciones de futuros sobre el stoxx600 con resultado positivo. Opciones sobre el tipo de cambio EUR/USD con resultado positivo.

Con el objetivo de cobertura, el fondo ha llevado a cabo compras y renovaciones de la posición sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido planos.

Operativa de cobertura.

NA

Operativa de inversión.

El grado de apalancamiento medio es 36.7% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene desembolsados 350.000€ a cierre de semestre

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 69.7% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Xtrackers, Algebris y JP Morgan

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 3.40 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 de 6.49% 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 la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 5.34%.

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

NA

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, 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305199004 - Bonos MAXAM 7,500 2026-12-04	EUR	0	0,00	208	1,95
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	199	1,75	201	1,88
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DE 5,250 2030-11-25	EUR	199	1,74	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	0,88	101	0,95
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	0	0,00	106	0,99
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,88	100	0,93
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	206	1,81	202	1,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		805	7,06	918	8,58
ES0305199004 - Bonos MAXAM 7,500 2026-12-04	EUR	206	1,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		206	1,81	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.011</b>	<b>8,87</b>	<b>918</b>	<b>8,58</b>
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	99	0,87	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	199	1,86
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>99</b>	<b>0,87</b>	<b>199</b>	<b>1,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.110</b>	<b>9,74</b>	<b>1.118</b>	<b>10,45</b>
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	49	0,43	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	51	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>0,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>99</b>	<b>0,87</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	430	3,77	202	1,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>430</b>	<b>3,77</b>	<b>202</b>	<b>1,89</b>
ES0161717030 - Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	EUR	319	2,80	321	3,00
ES0161717014 - Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	EUR	88	0,77	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>407</b>	<b>3,57</b>	<b>321</b>	<b>3,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.047</b>	<b>17,96</b>	<b>1.642</b>	<b>15,34</b>
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	EUR	204	1,79	208	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	1,79	208	1,94
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	0	0,00	97	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	0,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>204</b>	<b>1,79</b>	<b>305</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>204</b>	<b>1,79</b>	<b>305</b>	<b>2,85</b>
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	47	0,41	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	96	0,84	47	0,44
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	46	0,40	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	98	0,86	66	0,61
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEME	EUR	43	0,38	55	0,52
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	41	0,36	0	0,00
GB00BWFQGN14 - Acciones SPIRAX GROUP PLC	GBP	39	0,34	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	39	0,34	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	49	0,43	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	74	0,65	54	0,51
SE000906607 - Acciones MUNTERS GROUP AB	SEK	33	0,29	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>606</b>	<b>5,31</b>	<b>222</b>	<b>2,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>606</b>	<b>5,31</b>	<b>222</b>	<b>2,08</b>
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	311	2,73	268	2,51
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	804	7,05	726	6,79
IE00BHJYDV33 - Participaciones INVECO EMEA ETF	EUR	203	1,79	0	0,00
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	334	2,93	329	3,07
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	311	2,73	151	1,41
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON ASSET MANAGEMENT	EUR	278	2,44	274	2,56
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	281	2,46	0	0,00
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	0	0,00	509	4,76
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	646	5,67	558	5,22
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	550	4,82	490	4,58
LU0322253906 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	169	1,48	162	1,51
LU1115429026 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	319	2,80	302	2,83
LU2367663650 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	203	1,78	196	1,83
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.028	9,02	658	6,15
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	85	0,79
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	541	4,75	506	4,73
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	USD	0	0,00	271	2,53
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	176	1,55	172	1,61
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	195	1,71	192	1,79
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.115	9,79	1.079	10,09
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	487	4,27	470	4,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.950</b>	<b>69,78</b>	<b>7.399</b>	<b>69,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.760</b>	<b>76,88</b>	<b>7.926</b>	<b>74,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.807</b>	<b>94,84</b>	<b>9.567</b>	<b>89,42</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

**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)

NO APLICA

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS/CONSERVADOR

Fecha de registro: 02/12/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

<p>Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Fija Mixta Internacional Fondo de Fondos</p> <p>Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo.</p> <p>Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b></p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b> EUR</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	2,25	2,10	3,47

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	568.393,45	567.670,71
Nº de Partícipes	38	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.362	11,1929
2024	6.024	10,4966
2023	5.536	9,9737
2022	6.038	9,3333

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	0,38	0,17	0,55	0,75	0,32	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,63	1,41	2,09	2,18	0,80	5,24	6,86	-8,57	-1,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	14-11-2025	-1,09	07-04-2025	-1,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,28	20-10-2025	0,81	10-04-2025	0,86	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	1,88	1,65	4,52	2,44	2,50	2,83	4,11	3,60
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,52	2,53	2,52	3,04	3,02	3,25	3,13

(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.

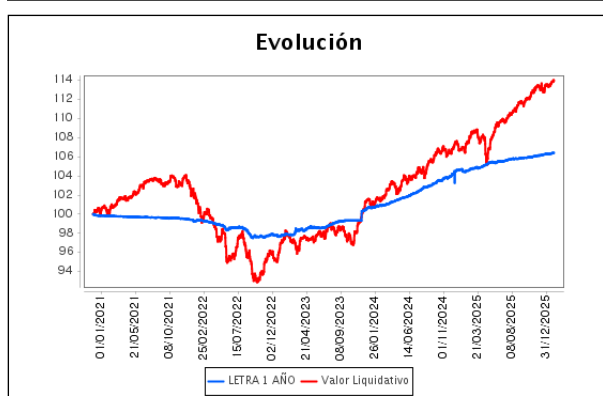
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,65	0,41	0,41	0,41	0,42	1,62	1,54	1,58	1,59

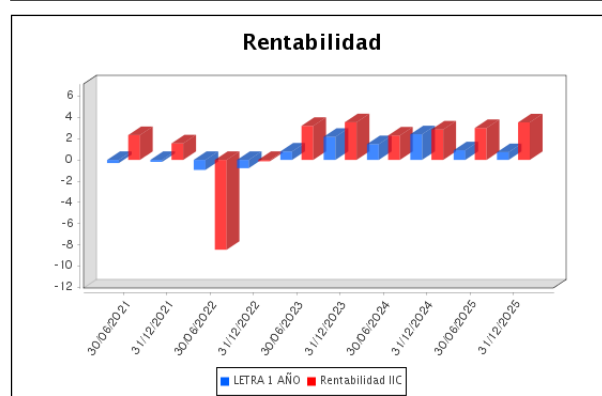
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.233	97,97	5.983	97,49
* Cartera interior	2.716	42,69	2.544	41,45
* Cartera exterior	3.490	54,86	3.428	55,86
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,44	12	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	2,34	161	2,62
(+/-) RESTO	-20	-0,31	-7	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	6.362	100,00 %	6.137	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)	6.137	6.024	6.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,16	-1,05	-0,87	-116,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,46	2,91	6,38	421.527,49
(+) Rendimientos de gestión	4,06	3,50	7,56	421.569,71
+ Intereses	0,51	0,45	0,96	15,02
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	130,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,05	-0,08	-342,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,58	0,38	0,96	55,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,10	0,09	-104,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,06	2,58	5,65	21,70
± Otros resultados	0,01	-0,08	-0,07	-106,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	421.900,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,65	-1,30	-41,57
- Comisión de gestión	-0,55	-0,52	-1,07	8,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	13,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-88,79
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	20,38
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,12	-0,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,12	-0,65
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.362	6.137	6.362	

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

### 3. Inversiones financieras

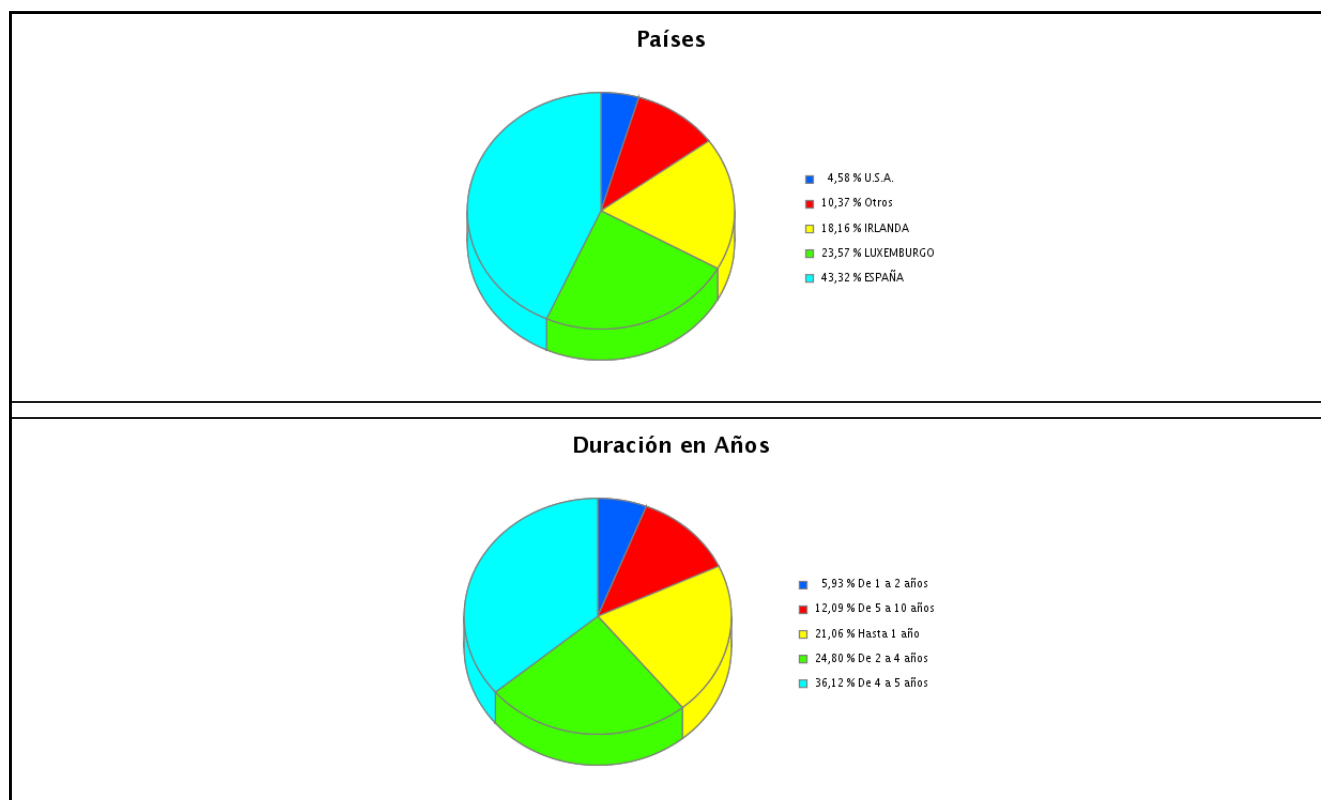
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.201	18,88	912	14,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	199	3,25
TOTAL RENTA FIJA	1.201	18,88	1.111	18,11
TOTAL IIC	1.515	23,81	1.433	23,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.716	42,69	2.544	41,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	4,76	304	4,95
TOTAL RENTA FIJA	303	4,76	304	4,95
TOTAL RV COTIZADA	153	2,40	117	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE	153	2,40	117	1,90
TOTAL IIC	3.035	47,71	3.007	48,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.490	54,86	3.427	55,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.206	97,55	5.971	97,29

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028 200	1.042	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1042	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1042	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICA.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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 compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 9.620 miles de €. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 72 miles de Euros.

#### 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, 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 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 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 muy moderada en renta variable claramente por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Prosegur Cash o GAM para complementar y diversificar la cartera. En renta variable deshicimos posiciones en India y en el final del semestre subimos algo la exposición por la buena evolución de 2025

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente a pesar de la subida de las tires.

#### c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 3,66% hasta los 6,36 millones. El número de partícipes ha subido uno acabando el periodo en 38.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,53%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%. La diferencia se debe a la aportación de la renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los fondos de Fonbusa sobre todo el mixto, el ETc del Oro o el Fondo de Pimco y el de Algebris.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el bono de Prosegur Cash. En cuanto a los fondos el de BMO y el de Stryx.

#### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,82% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 1,95%.

#### Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 19.583,67€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,32%.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable y menor duración en la cartera de renta fija.

### 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono de Prosegur Cash de nueva emisión y otro de GAM. En cuanto a fondos hemos comprado algo de renta variable a través de ETF's en la parte final del periodo.

Las desinversiones han sido variadas, vendimos el ETF de India por su buen desempeño, vendimos los ETF's de Bancos europeos y el de Aeroespacial de EEUU por su buen desempeño. Por último hicimos un ajuste de renta variable para cuadrar el año.

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 de US Treasury a 2 años para aprovechar la inversión de la curva. Los resultados obtenidos han sido positivos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 13,5%, el grado de cobertura es 100%

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 71,51% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Fonbusa, Pimco, Nordea y Algebris.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 20% 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 3,12 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado

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 1,765. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro de 0,235. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

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

NA

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, 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?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros. En renta fija mantendremos las posiciones tomadas y trataremos de aprovechar oportunidades en las nuevas emisiones.

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	296	4,66	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	100	1,57	100	1,64
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	200	3,15	203	3,30
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DE 5,250 2030-11-25	EUR	99	1,56	0	0,00
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,58	101	1,65
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	0	0,00	106	1,72
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	97	1,53	97	1,59
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	1,57	100	1,62
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	104	1,64	103	1,69
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	103	1,62	101	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.201	18,88	912	14,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.201	18,88	912	14,86
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	199	3,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	199	3,25
TOTAL RENTA FIJA		1.201	18,88	1.111	18,11
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	383	6,02	378	6,16
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	657	10,33	585	9,53
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	474	7,46	470	7,66
TOTAL IIC		1.515	23,81	1.433	23,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.716	42,69	2.544	41,45
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	104	1,63	103	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	1,63	103	1,68
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	199	3,12	200	3,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	3,12	200	3,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	4,76	304	4,95
TOTAL RENTA FIJA		303	4,76	304	4,95
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	153	2,40	117	1,90
TOTAL RV COTIZADA		153	2,40	117	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE		153	2,40	117	1,90
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	45	0,73
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	85	1,33	83	1,34
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	54	0,84	48	0,79
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	27	0,42	24	0,40
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	50	0,78	50	0,81
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	232	3,65	233	3,79
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	351	5,52	339	5,52
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	15	0,23	14	0,22
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	130	2,05	113	1,83
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	112	1,76	111	1,81
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	244	3,83	229	3,73
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	160	2,51	156	2,54
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	86	1,35	83	1,35
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	141	2,21	139	2,27
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	65	1,02	62	1,02
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	154	2,42	153	2,49
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	83	1,31	38	0,61
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	440	6,92	437	7,11
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	30	0,48
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	41	0,65	76	1,24
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	158	2,48	154	2,51
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	16	0,25	15	0,24
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	346	5,44	335	5,46
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	46	0,73	42	0,68
TOTAL IIC		3.035	47,71	3.007	48,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.490	54,86	3.427	55,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.206	97,55	5.971	97,29

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ATL CAPITAL BEST MANAGERS/ TACTICO**  
**Fecha de registro:** 02/12/2016

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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

<p>Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Mixta Internacional Fondo de Fondos</p> <p>Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.</p> <p><b>Operativa en instrumentos derivados</b></p> <p>La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p><b>Divisa de denominación</b> EUR</p>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,43	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	1,57	1,75	2,86

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		
A	290.892,35	303.272,11	39,00	38,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	331.824,64	331.824,64	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	3.417	3.498	3.445	2.609
I	EUR	4.189	3.869	3.560	3.220

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,7473	10,9328	10,2170	9,3176
I	EUR	12,6229	11,6593	10,8230	9,7958

(\*)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				
A	al fondo	0,63	0,21	0,84	1,25	0,38	1,63	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
I	al fondo	0,25	0,21	0,46	0,50	0,38	0,88	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	2020
Rentabilidad IIC	7,45	1,73	2,34	2,89	0,31	7,01	9,65	-10,77	-2,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	18-11-2025	-2,02	04-04-2025	-1,88	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	10-11-2025	1,22	10-04-2025	1,65	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,29	3,01	2,86	8,51	4,83	4,37	5,27	8,30	6,04
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,14	4,14	4,18	4,19	4,16	4,74	4,77	4,71	3,48

(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.

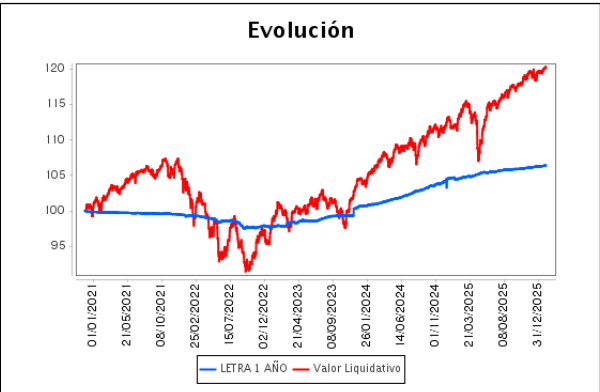
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,07	0,52	0,52	0,52	0,52	2,03	2,05	2,03	2,09

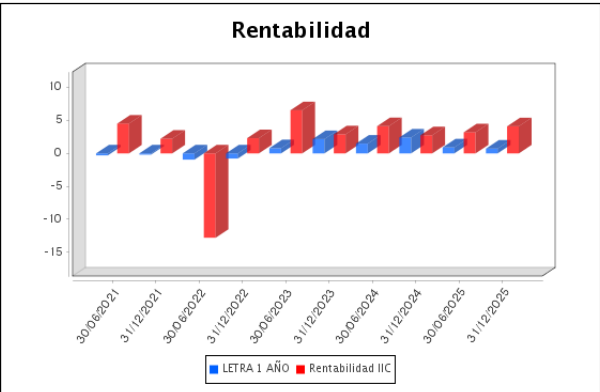
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,26	1,92	2,53	3,08	0,50	7,73	10,49	-10,11	-2,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	18-11-2025	-2,02	04-04-2025	-1,88	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	10-11-2025	1,22	10-04-2025	1,64	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,29	3,01	2,87	8,51	4,83	4,35	5,28	8,29	6,03
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,08	4,08	4,11	4,13	4,09	4,68	4,71	4,64	3,42

(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 periodos con política de inversión homogénea.

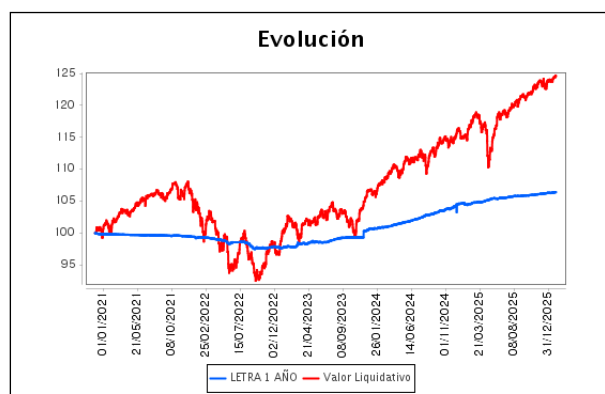
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,34	1,28	1,30	1,28	1,34

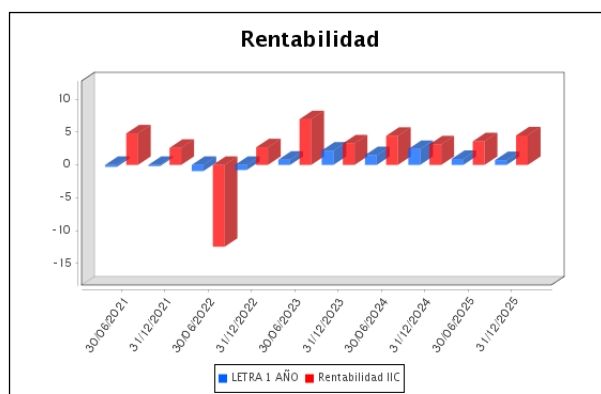
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.481	98,36	7.229	97,29
* Cartera interior	1.658	21,80	1.824	24,55
* Cartera exterior	5.791	76,14	5.390	72,54
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,41	15	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	157	2,06	215	2,89
(+/-) RESTO	-32	-0,42	-14	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	7.606	100,00 %	7.430	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)	7.430	7.367	7.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,89	-2,51	-4,39	-23,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	3,38	7,63	478.027,21
(+) Rendimientos de gestión	4,92	4,04	8,97	478.086,40
+ Intereses	0,53	0,44	0,97	21,35
+ Dividendos	0,09	0,08	0,17	12,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,07	-0,06	-280,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,43	1,10	60,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,06	0,06	-95,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,75	3,18	6,94	20,21
± Otros resultados	0,00	-0,22	-0,21	-102,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	478.450,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,72	-1,46	-56,82
- Comisión de gestión	-0,63	-0,59	-1,22	9,73
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	9,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-89,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	9,34
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,12	-2,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,12	-2,37

	% 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)	7.606	7.430	7.606	

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

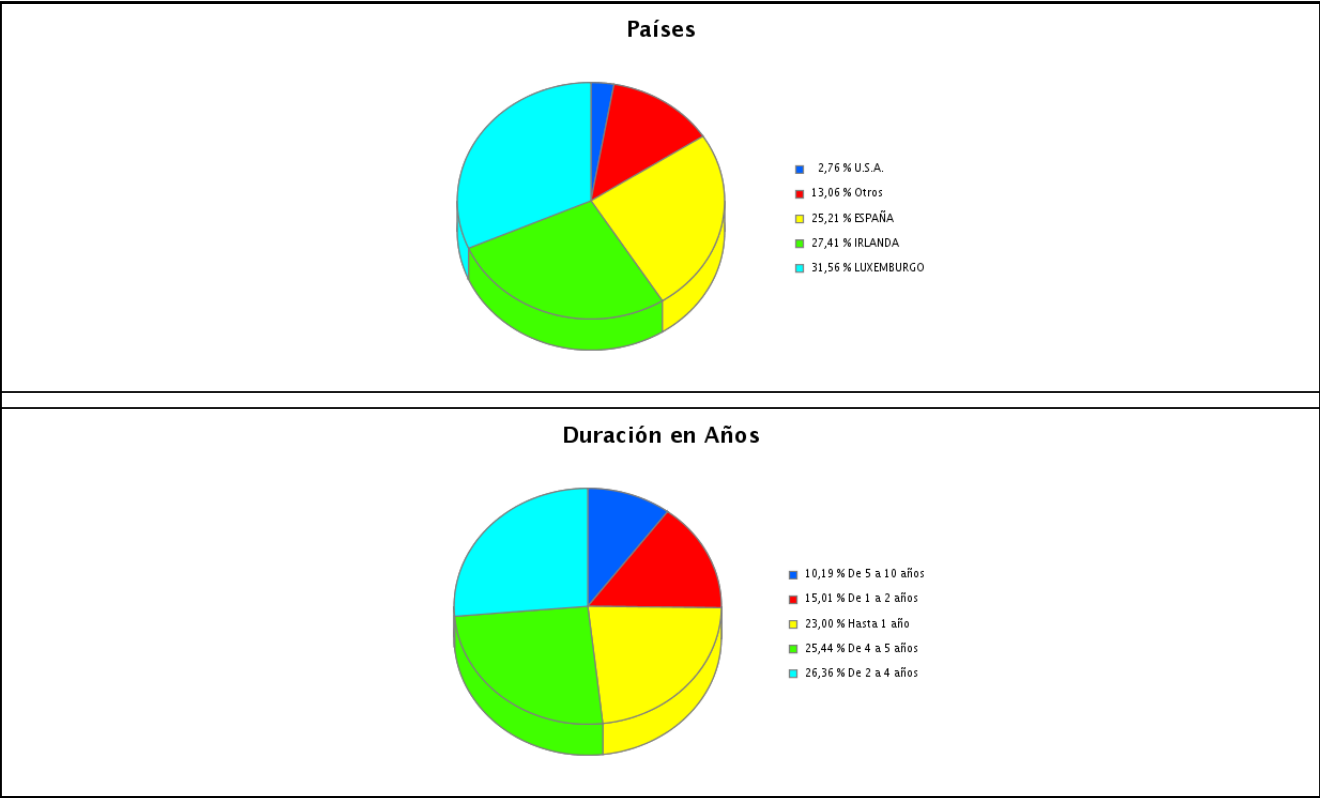
3. Inversiones financieras

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	1.304	17,14	1.112	14,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	199	2,62	499	6,72
TOTAL RENTA FIJA	1.503	19,76	1.611	21,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	60	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	60	0,80
TOTAL IIC	156	2,05	154	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.658	21,80	1.824	24,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	3,98	302	4,06
TOTAL RENTA FIJA	302	3,98	302	4,06
TOTAL RV COTIZADA	153	2,01	297	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE	153	2,01	297	4,00
TOTAL IIC	5.336	70,16	4.791	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.791	76,14	5.390	72,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.450	97,95	7.214	97,09

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028 200	695	Cobertura
Total otros subyacentes		695	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		695	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICA.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

<p>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. Un partícipe tiene el 55,07% del patrimonio del fondo. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 91 miles de Euros. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 83.724 miles €. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 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, 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 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 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 muy moderada en renta variable claramente por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Prosegur Cash para complementar y diversificar la cartera. En renta variable deshicimos posiciones en India y en el final del semestre subimos algo la exposición por la buena evolución de 2025

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente a pesar de la subida de las tires.

#### c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha bajado un 0,14% en la clase A. hasta situarse en los 3,42 millones de Euros y ha subido un 4,5% en la clase I hasta los 4,19 millones. El número de partícipes sube uno en la clase A y se mantiene en la I, para un total de 39 en la A y en la I, totaliza 2 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,11% en la clase A y del 4.50% en la I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%. La diferencia se debe a la aportación de la renta variable.

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 bonos de Sacyr, los fondos de Magallanes, Fleming, y el de Artemis.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el bono del Prosegur Cash y el de BBVA. En cuanto a los fondos el de Stryx y el de BMO.

#### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.04% de su patrimonio en la clase A y del 0,66% en la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 1,94%.

#### Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 12.880,84€ en la clase A, 15.316,84 en la clase I. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,38% en ambas clases.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable y menor duración en la cartera de renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono de Prosegur Cash de nueva emisión. En cuanto a fondos hemos comprado algo de renta variable a través de ETF's en la parte final del periodo.

Las desinversiones han sido la venta de Prosus, BMW e IAG. Vendimos los ETF's de Bancos europeos y el de Aeroespacial de EEUU por su buen desempeño.

Operativa de préstamo de valores.

NA

b) 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 de US Treasury a 2 años para aprovechar la inversión de la curva. Los resultados obtenidos han sido positivos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 9,5%, el grado

c) 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 66.53% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Lemanik, Magallanes y Stryx.

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 3,23 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,74%.

## 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 3,935 en la clase A y del 3.94 en la clase I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro del 0,235. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

## 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

NA

## 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, 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?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros. En renta fija mantendremos las posiciones tomadas y trataremos de aprovechar oportunidades en las nuevas emisiones.

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	296	3,90	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	100	1,31	100	1,35
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	200	2,63	203	2,73
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,33	101	1,36
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	1,38	106	1,42
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	195	2,56	195	2,62
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	1,31	100	1,34
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	104	1,37	103	1,39
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	103	1,35	101	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.304	17,14	1.009	13,58
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	103	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.304	17,14	1.112	14,96
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	199	2,62	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	499	6,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	2,62	499	6,72
TOTAL RENTA FIJA		1.503	19,76	1.611	21,68
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	60	0,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	60	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	60	0,80
ES0165237019 - Participaciones MUTUA FONDOS FIM	EUR	156	2,05	154	2,07
TOTAL IIC		156	2,05	154	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.658	21,80	1.824	24,55
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	104	1,36	103	1,39
XS2240978085 - Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	EUR	99	1,30	98	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	2,67	201	2,71
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	99	1,31	100	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	1,31	100	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302	3,98	302	4,06
TOTAL RENTA FIJA		302	3,98	302	4,06
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	27	0,37
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	153	2,01	117	1,57
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	67	0,90
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	86	1,16
TOTAL RV COTIZADA		153	2,01	297	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE		153	2,01	297	4,00
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	146	1,97
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	100	1,32	97	1,31
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	160	2,10	155	2,09
IE00BYP5026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	147	1,93	138	1,86
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	355	4,67	160	2,15
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	377	4,96	243	3,27
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	167	2,20	167	2,25
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	104	1,37	104	1,40
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	312	4,11	301	4,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	191	2,52	68	0,92
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	352	4,62	304	4,09
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	76	1,00	76	1,02
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBURGO	EUR	266	3,50	249	3,36
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	400	5,26	357	4,80
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	160	2,10	156	2,10
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	111	1,46	105	1,41
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	97	1,28	94	1,26
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	135	1,77	133	1,80
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	71	0,93	69	0,93
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	82	1,07	77	1,04
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	154	2,02	153	2,05
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	227	2,98	103	1,38
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	154	2,03	153	2,06
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	40	0,53
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	62	0,81	103	1,38
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	131	1,72	132	1,78
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	158	2,07	154	2,07
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	118	1,55	115	1,55
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	195	2,57	192	2,58
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	148	1,95	134	1,80
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	279	3,67	270	3,63
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	46	0,61	42	0,56
<b>TOTAL IIC</b>		5.336	70,16	4.791	64,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.791	76,14	5.390	72,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.450	97,95	7.214	97,09

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS/MODERADO

Fecha de registro: 21/05/2018

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

##### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Fija Mixta Internacional Fondo de Fondos

Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. El objetivo de

inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo.

Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora.

El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios.

##### 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 Compartimento 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	0,20	0,13	0,53	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	2,89	2,28	3,71

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		
A	12.861,74	13.570,25	29,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	669.324,12	669.324,12	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	155	168	318	619
I	EUR	7.994	7.436	7.091	6.620

Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	12,0532	11,2696	10,8030	10,1334
I	EUR	11,9428	11,1099	10,5946	9,8904

(\*)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				
A	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,95	2,03	2,84	3,11	-1,14	4,32	6,61	-10,88	4,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	10-10-2025	-1,92	04-04-2025	-1,53	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,73	10-11-2025	1,30	14-04-2025	1,16	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,24	5,00	4,23	8,98	5,76	4,02	3,62	5,30	7,56
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,52	3,54	3,65	4,37	4,29	4,56	4,66

(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.

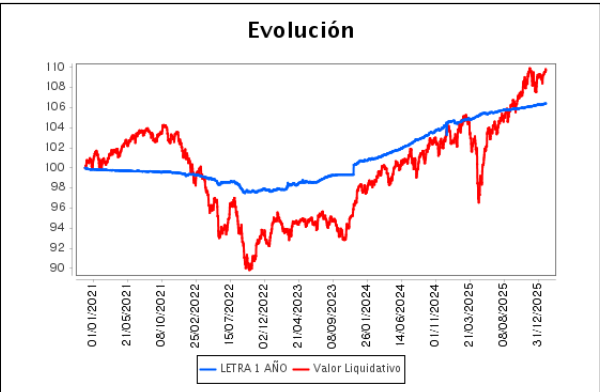
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,77	0,44	0,44	0,44	0,46	1,96	2,05	1,82	1,78

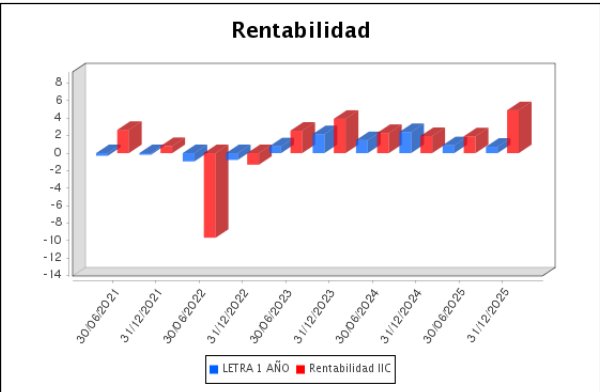
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,50	2,16	2,97	3,24	-1,02	4,86	7,12	-10,43	4,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	10-10-2025	-1,91	04-04-2025	-1,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,73	10-11-2025	1,30	14-04-2025	1,16	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,24	5,00	4,23	8,97	5,76	4,02	3,62	5,30	7,59
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	3,48	3,50	3,61	4,33	4,25	4,44	4,53

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

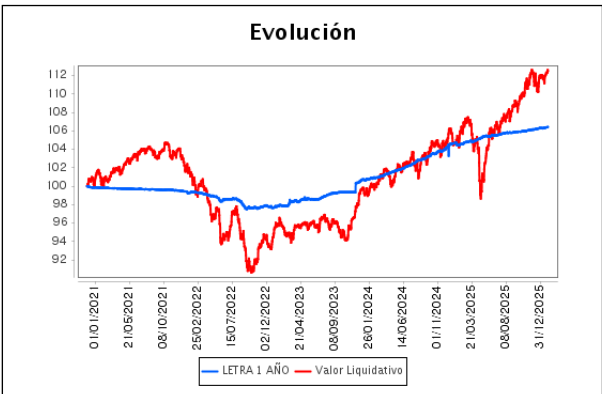
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,27	0,31	0,31	0,31	0,34	1,46	1,54	1,32	1,27

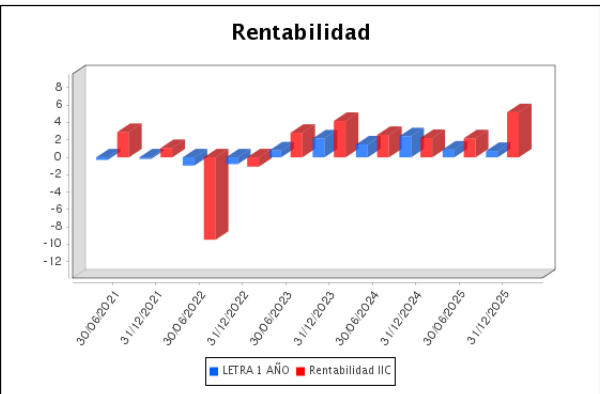
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.583	93,05	7.481	96,47
* Cartera interior	1.232	15,12	1.020	13,15
* Cartera exterior	6.330	77,68	6.443	83,08
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,26	18	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	534	6,55	246	3,17
(+/-) RESTO	31	0,38	28	0,36
TOTAL PATRIMONIO	8.149	100,00 %	7.755	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)	7.755	7.604	7.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,10	-0,20	-0,30	-44,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,04	2,18	7,27	87.724,58
(+) Rendimientos de gestión	5,31	2,43	7,80	87.663,82
+ Intereses	0,37	0,40	0,77	-4,69
+ Dividendos	0,02	0,05	0,07	-55,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,03	-0,08	-490,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	-0,29	0,34	-321,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,86	0,67	-120,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,60	1,34	6,01	258,69
± Otros resultados	-0,02	0,04	0,02	-142,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	88.540,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,62	54,37
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	6,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	16,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-92,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,08	117,11
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,09	6,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,09	6,39

	% 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)	8.149	7.755	8.149	

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



### 3. Inversiones financieras

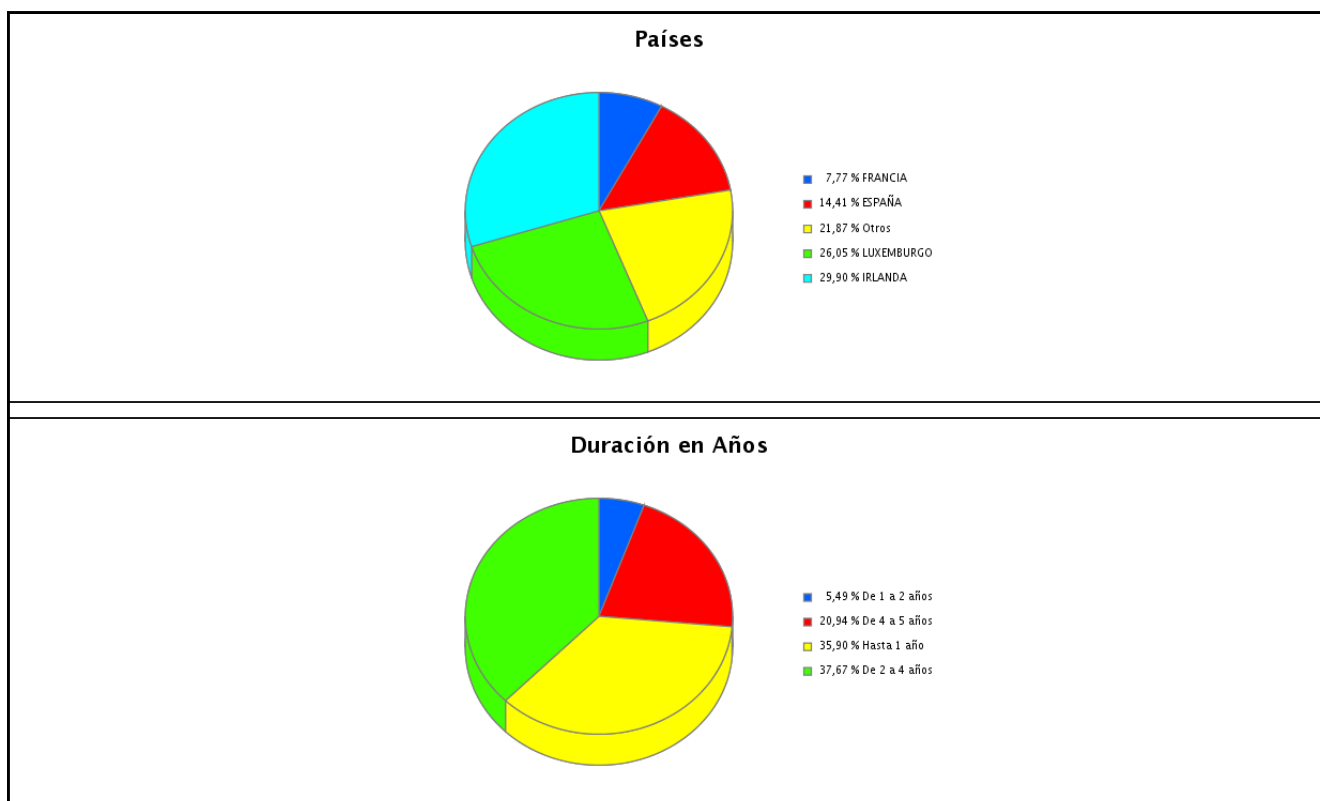
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.005	12,34	820	10,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	1,84	199	2,57
TOTAL RENTA FIJA	1.155	14,17	1.020	13,15
TOTAL RV COTIZADA	77	0,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	77	0,94	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.232	15,12	1.020	13,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	2,39	393	5,07
TOTAL RENTA FIJA	195	2,39	393	5,07
TOTAL RV COTIZADA	396	4,86	346	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE	396	4,86	346	4,46
TOTAL IIC	5.741	70,45	5.693	73,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.332	77,71	6.432	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.564	92,83	7.452	96,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	375	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		375	
BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 4,25% 15/01/2028 200	3.120	Cobertura
BON US TREASURY 4% 31/05/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4% 31/05/2030 1000  F	695	Cobertura
Total otros subyacentes		3815	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4189</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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. Un partícipe tiene un 58,90% del patrimonio del Compartimento y otro el 39,20 %. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 58 miles de Euros. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 40.239 miles de Euros.

## 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 base a esta situación hemos llevado la inversión en renta variable a niveles cercanos al 30% de la exposición total, manteniendo unos niveles de duración moderados y en tramos cortos y medios de la curva.

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

El buen comportamiento de los mercados de renta variable y renta fija han contribuido de forma positiva a 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 ha disminuido un 0.55% en la clase A y se ha incrementado un 5.19% en la clase I hasta situarse en 155 mil euros en la clase A y en 7.99 millones en la clase I. El número de partícipes se ha mantenido en 29 en la clase A y en 2 en la clase I.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4.92% en la clase A y del 5.19% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.7%.

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 asml, tsmc y el fondo de China de BGF

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

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.88% de su patrimonio

para la clase A y de un 0.62% para la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 1.67%

Comisión de éxito

NA

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 en la media.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido

NOVO NORDISK A/S-B

EDENRED

VISCOFAN SA

RHEINMETALL AG

LEONARDO SPA

INDRA SISTEMAS SA

BAE SYSTEMS PLC

LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI

MRDGF 2 04/11/29

CASHSM 3.38 10/09/30

Bono GAM 2030

con un resultado positivo en términos agregados.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido

UCAJLN 5 ? 02/21/29

X STOXX EUROPE 600 1C

AM S&P 500 II-ETF ACC

VISCOFAN SA-RTS

VISCOFAN SA

ASML HOLDING NV

TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR

PAYPAL HOLDINGS INC

con un resultado agregado positivo desde el inicio

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija sobre el 2 y 5 años americano con resultados positivos.

Con el objetivo de cobertura, el fondo ha llevado a cabo compras y renovaciones de la posición sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido planos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 4.6%, el grado de cobertura es del 100%

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 51.42% del patrimonio medio del periodo.

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 70.4% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Imvesco, Xtrackers y Pimco

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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 2.56 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.67%.

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 4.62% para la clase A y del 4.62% para la clase I. 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 de cartera mucho más internacional. El VaR asumido por el fondo ha sido del 3.46% para la clase A y del 3.42% para la clase I.

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 26.08€. Este servicio nos informó sobre la evolución de los programas de gasto en defensa en Europa.

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, 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	%
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	198	2,43	0	0,00
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	199	2,44	201	2,59
ES0241571019 - Bonos GENERAL ALQUILER DE 5,250 2030-11-25	EUR	199	2,44	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	101	1,24	103	1,33
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,24	101	1,31
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	1,28	212	2,73
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	103	1,26	101	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.005	12,34	718	9,25
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	103	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	103	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.005	12,34	820	10,58
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	150	1,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	199	2,57
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		150	1,84	199	2,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.155	14,17	1.020	13,15
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	39	0,48	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	38	0,47	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		77	0,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		77	0,94	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.232	15,12	1.020	13,15
XS1596740453 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 2,250 2029-04-11	EUR	195	2,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	2,39	0	0,00
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	0	0,00	194	2,50
XS2337060607 - Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	0	0,00	199	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	393	5,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		195	2,39	393	5,07
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		195	2,39	393	5,07
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	39	0,48	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	39	0,48	29	0,38
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	46	0,56	45	0,59
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	40	0,49	40	0,52
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	39	0,48	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	39	0,48	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	69	0,85	78	1,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	84	1,03	125	1,61
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	0	0,00	28	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		396	4,86	346	4,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		396	4,86	346	4,46
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	146	1,80	136	1,75
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	121	1,48	104	1,35
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	259	3,18	233	3,00
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	171	2,10	173	2,23
IE00BNRQM384 - Participaciones INVESTCO EMEA ETFS	USD	220	2,70	195	2,51
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	329	4,03	323	4,17
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	294	3,61	276	3,57
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	150	1,84	138	1,78
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	124	1,52	110	1,42
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	126	1,55	126	1,62
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	480	5,89	463	5,97
LU1580142898 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	62	0,77	52	0,67
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	229	2,82	198	2,56
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	179	2,19	159	2,06
LU1135865084 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	USD	424	5,20	528	6,81
LU0243957668 - Participaciones INVESTCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	417	5,12	401	5,18
LU0243958047 - Participaciones INVESTCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	381	4,67	377	4,86
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	103	1,27	102	1,32
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	522	6,40	631	8,14
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	230	2,82	215	2,77
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	278	3,41	272	3,50
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	276	3,39	267	3,44
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	221	2,72	214	2,75
<b>TOTAL IIC</b>		5.741	70,45	5.693	73,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.332	77,71	6.432	82,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.564	92,83	7.452	96,09

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)

NO APLICA

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 03/06/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Internacional Fondo de Fondos  
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras de renta variable. El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la inversión en acciones e índices y fondos indexados de rentavariante. El fondo invertirá entre un 75% y un 100% en activos de renta variable

### 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 Compartimento 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	0,02	0,00	0,05	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	1,18	0,99	1,52

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.313.854,34	1.312.512,04
Nº de Partícipes	33	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.954	18,2318
2024	17.060	12,9547
2023	15.003	11,4985
2022	20.482	9,9706

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	0,96		0,96	1,90		1,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	



## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	40,73	10,17	9,44	6,61	9,48	12,66	15,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	18-11-2025	-5,73	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	10-11-2025	2,66	10-04-2025		

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,45	10,85	10,71	20,73	13,47	10,41	11,35		
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51		
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,52	5,52	5,80	6,12	6,11	5,82	6,57		

(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.

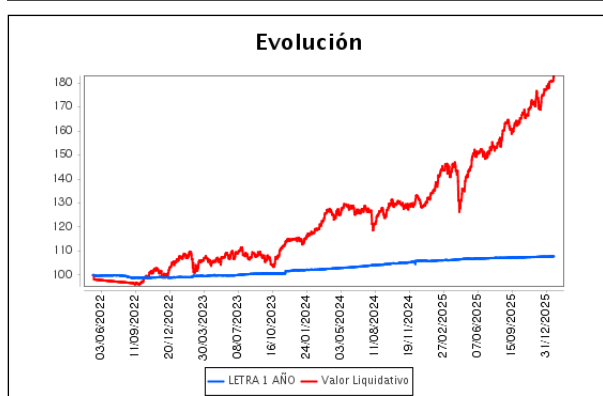
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,50	0,63	0,63	0,62	0,62	2,53	2,52	1,29	

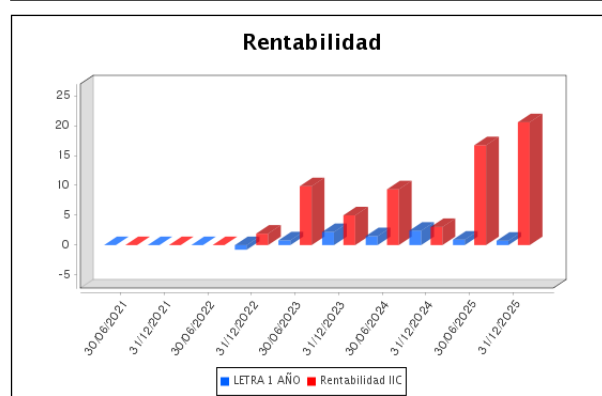
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>694.725</b>	<b>7.260</b>	<b>4,55</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.861	99,61	19.269	97,09
* Cartera interior	16.346	68,24	12.312	62,04
* Cartera exterior	7.516	31,38	6.957	35,05
* 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)	124	0,52	541	2,73
(+/-) RESTO	-32	-0,13	36	0,18
TOTAL PATRIMONIO	23.954	100,00 %	19.846	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)	19.846	17.060	17.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-0,32	-0,14	-153,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,73	15,22	34,21	-487.500,72
(+) Rendimientos de gestión	19,90	16,35	36,51	-487.525,65
+ Intereses	0,03	0,03	0,06	30,64
+ Dividendos	0,80	0,90	1,69	3,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,59	9,17	19,86	34,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,46	6,60	15,20	49,15
± Otros resultados	0,02	-0,35	-0,30	-106,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-487.536,36
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,17	-2,38	9,67
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	18,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	18,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-78,79
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,16	-0,36	40,98
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,08	15,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	15,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.954	19.846	23.954	

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

### 3. Inversiones financieras

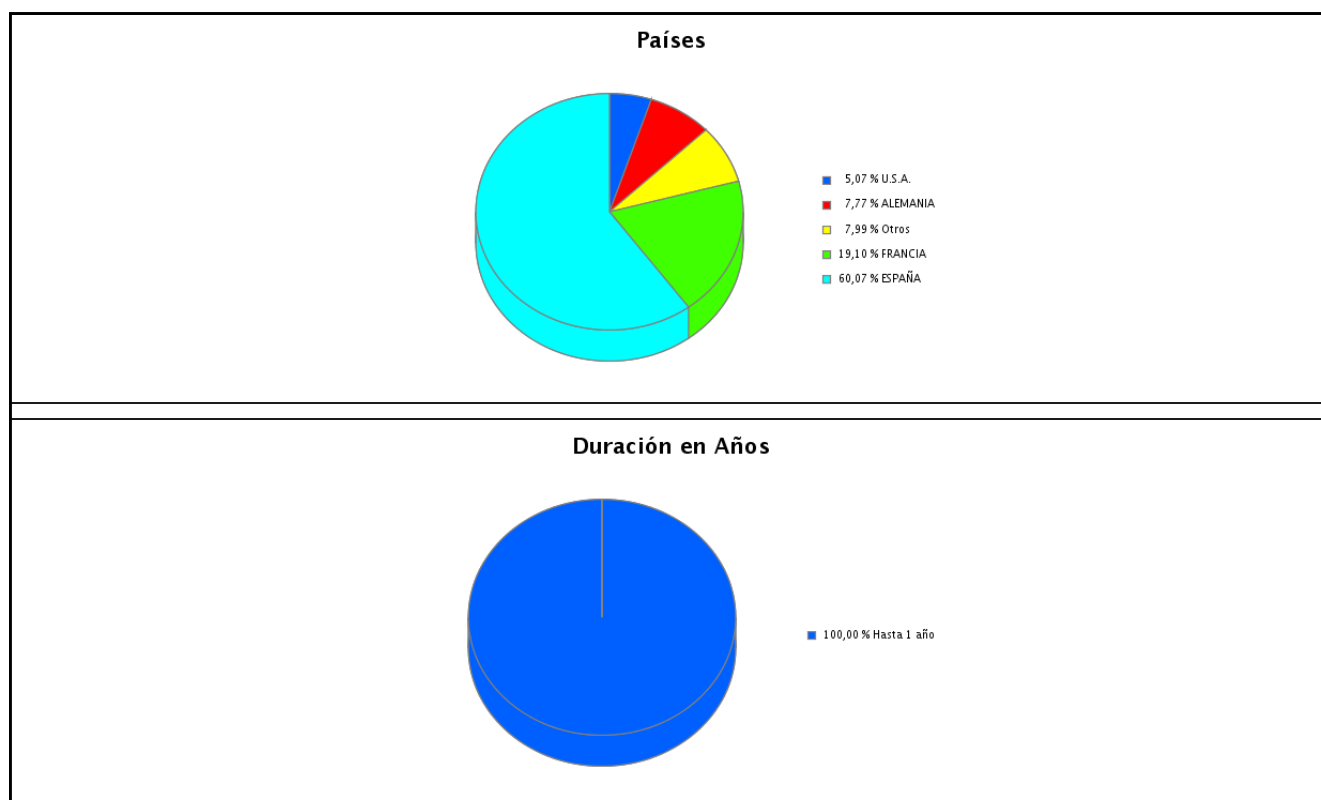
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	2,92	199	1,01
TOTAL RENTA FIJA	700	2,92	199	1,01
TOTAL RV COTIZADA	9.441	39,41	7.134	35,95
TOTAL RENTA VARIABLE	9.441	39,41	7.134	35,95
TOTAL IIC	6.205	25,90	4.979	25,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.346	68,24	12.312	62,04
TOTAL RV COTIZADA	640	2,67	635	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE	640	2,67	635	3,20
TOTAL IIC	6.875	28,70	6.322	31,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.516	31,37	6.957	35,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.861	99,61	19.269	97,09

Notas: El periodo 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 periodo: 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 tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. Un partícipe tiene el 27,89% de las participaciones del compartimento, otro el 29,91% y otro el 25,84%. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 18.249 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por importe de 692 miles de Euros.

## 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, 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 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 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 entorno al 95% renta variable algo por debajo de su nivel neutral. Hemos mantenido las posiciones del semestre anterior por considerarla adecuada al objetivo a largo plazo de la IIC.

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

Las subidas de las bolsas y la fuerza del sector financiero han propiciado un semestre muy positivo por encima de algunos índices europeos. Cierran uno de los mejores ejercicios de la IIC

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 20.70% hasta los 23,95 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 2 acabando el periodo en 33.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 20,58%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,73%. La diferencia se debe a la evolución de la renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad han sido las acciones de Santander, BBVA, Iberdrola y Caixa en el plano internacional la de ASML. En fondos el ETF del Ibex, Abante, Okavango y Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Pharma Mar y Meta, en el apartado de los fondos el de Stryx sigue flojo, con pérdidas ligeras.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1,26% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 0,80%.

Comisión de éxito

NA

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 alta, por su exposición a renta variable española.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones realizadas en el periodo son la compra de Rovi y algunas acciones de Sabadell tras el fracaso de la opa y la caída en precio. En fondos hemos reforzado posiciones en Okavango y el fondo de Abante

Las desinversiones se limitaron a la venta de los derechos de Iberdrola en su ampliación liberada y la venta de Sabadell preopa y la parcial del ETF de EEUU.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NA

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 54.6% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Abante, Lyxor, Blackrock y Abante.

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

NA

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 10.78. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,12 y la de las Letras del Tesoro de 0,235. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

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, prestado por Alantra y JB Capital, sobre inversiones por importe de 324.72€ durante el ejercicio 2025. Este servicio nos avisó de la oportunidad en las acciones de Rovi o la posibilidad de hacer un trading con las acciones de Sabadell con buen resultado.

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, 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?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros. Esperamos un mejor comportamiento relativo de Europa que podría beneficiar el posicionamiento del fondo.

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	%
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	700	2,92	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	199	1,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	2,92	199	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		700	2,92	199	1,01
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	502	2,10	413	2,08
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	760	3,17	649	3,27
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	1.804	7,53	1.175	5,92
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1.309	5,47	914	4,60
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	412	1,72	313	1,57
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	478	1,99	373	1,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.339	5,59	1.181	5,95
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	EUR	1.044	4,36	735	3,71
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	135	0,56	162	0,82
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	127	0,53	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	394	1,65	309	1,56
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	107	0,45	96	0,48
ES0139140174 - Acciones GRUPO INMOCARAL SA	EUR	87	0,36	96	0,48
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	391	1,63	269	1,35
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	403	1,68	291	1,47
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR SA	EUR	150	0,63	159	0,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9.441	39,41	7.134	35,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.441	39,41	7.134	35,95
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM	EUR	579	2,42	507	2,56
ES0167211004 - Participaciones OKAVANDO DELTA FI	EUR	1.486	6,20	1.136	5,72
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	4.140	17,28	3.336	16,81
<b>TOTAL IIC</b>		6.205	25,90	4.979	25,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.346	68,24	12.312	62,04
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	207	0,87	152	0,77
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	433	1,81	482	2,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		640	2,67	635	3,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		640	2,67	635	3,20
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	1.863	7,78	1.724	8,68
FR0010245514 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	442	1,84	399	2,01
IE00B5T2S55 - Participaciones STRYX	USD	482	2,01	482	2,43
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.003	4,19	867	4,37
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES	EUR	1.200	5,01	943	4,75
LU0187077481 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.103	4,60	1.017	5,12
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	784	3,27	891	4,49
<b>TOTAL IIC</b>		6.875	28,70	6.322	31,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.516	31,37	6.957	35,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.861	99,61	19.269	97,09

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)**

NO APLICA