

OLYMPUS EQUITY EUROPE, FI

Nº Registro CNMV: 5795

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: E&Y, S.L.

Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario:

Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/09/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. El fondo promueve características ambientales, sociales y de buengobierno. Para ello

invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente europeos. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión. La gestión toma como

referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets 500 Net Return Index, que se utiliza en términos meramente informativos o comparativos y no se gestiona en relación al mismo, realizando una gestión activa

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,89	2,22	3,89	1,10

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	886.573,53	471.321,61	276,00	137,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
L	143.132,49	80.972,92	26,00	23,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	10.053	4.960		
L	EUR	1.635	855		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	11,3396	10,5231		
L	EUR	11,4228	10,5559		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		1,38	0,67		1,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27		0,97	0,27		0,97	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,76	1,65	6,01	4,88					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	16-04-2024	-1,26	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	26-04-2024	1,17	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,96	8,40	7,46	8,98					
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01					
INDICE COMPUESTO DEL 07J	8,79	9,62	7,88	10,39					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

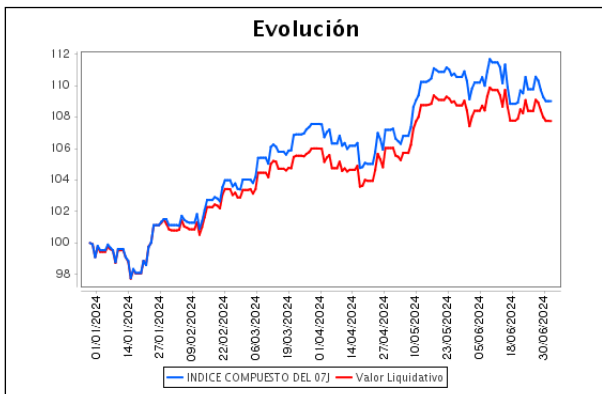
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,38	0,38	0,57	0,13	0,74			

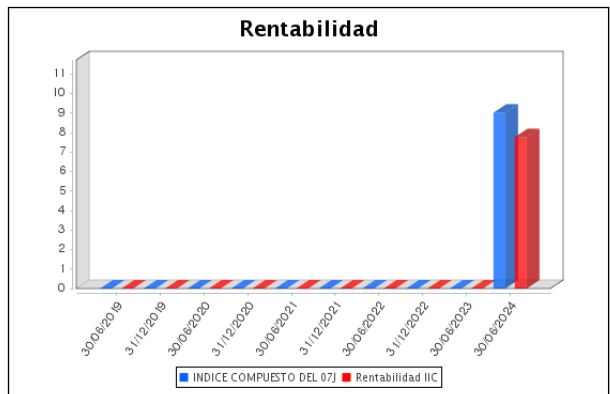
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,21	1,85	6,24	5,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	16-04-2024	-1,26	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	26-04-2024	1,17	26-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,94	8,38	7,46	8,93					
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87					
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01					
INDICE COMPUESTO DEL 07J	8,79	9,62	7,88	10,39					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

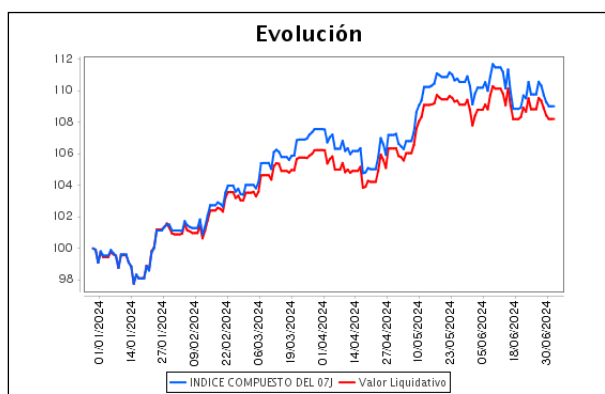
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,35	0,13	0,48			

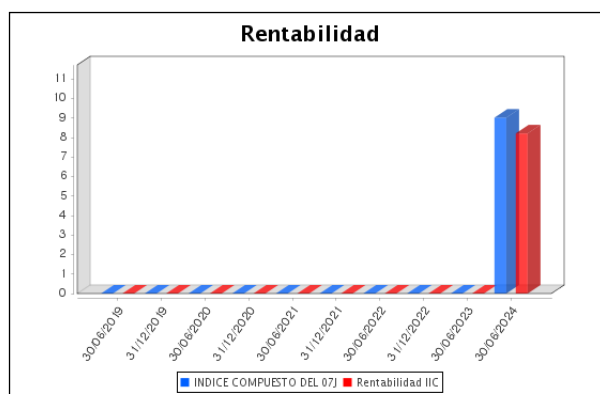
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.545	207	1
Renta Fija Internacional	31.111	819	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.317	799	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	128.602	1.445	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.940	1.812	9
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	48.688	436	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	107.106	1.031	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	543.308	6.549	4,77

*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	11.045	94,50	5.449	93,71
* Cartera interior	2.515	21,52	2.657	45,69
* Cartera exterior	8.529	72,97	2.791	48,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	564	4,83	213	3,66
(+/-) RESTO	79	0,68	153	2,63
TOTAL PATRIMONIO	11.688	100,00 %	5.815	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.815	0	5.815	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,41	196,80	48,41	-9,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,84	8,61	7,84	5.155,74
(+) Rendimientos de gestión	9,58	10,21	9,58	3.493,95
+ Intereses	0,40	0,61	0,40	141,98
+ Dividendos	2,00	0,24	2,00	2.999,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,06	6,36	5,06	193,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,12	3,02	2,12	158,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-166,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	166,75
(-) Gastos repercutidos	-1,77	-1,60	-1,77	1.661,79
- Comisión de gestión	-1,32	-1,18	-1,32	313,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	468,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,16	-0,03	-26,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,11	-0,01	-63,90
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,12	-0,36	969,50
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.688	5.815	11.688	

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

3. Inversiones financieras

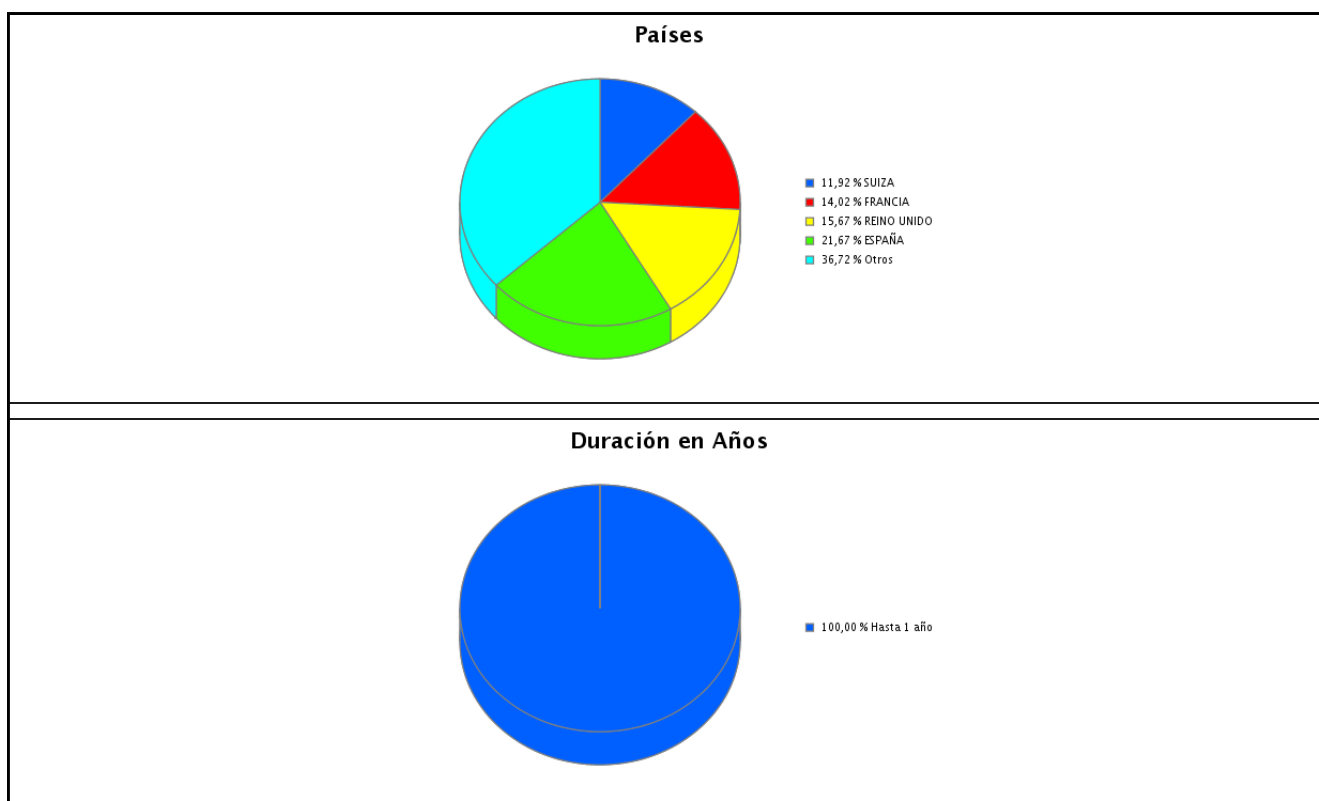
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.099	17,96	2.500	42,99
TOTAL RENTA FIJA	2.099	17,96	2.500	42,99
TOTAL RV COTIZADA	416	3,56	157	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE	416	3,56	157	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.515	21,52	2.657	45,70
TOTAL RV COTIZADA	8.537	73,04	2.795	48,06
TOTAL RENTA VARIABLE	8.537	73,04	2.795	48,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.537	73,04	2.795	48,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.052	94,56	5.452	93,76

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	2.535	Cobertura
Total subyacente renta variable		2535	
TOTAL OBLIGACIONES		2535	

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 ha efectuado Repos a través de su Depositario por 253.899 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 2.713 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 los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones. La paulatina reducción de la inflación que acerca la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, de hecho, el BCE y el SNB suizo ya las han iniciado.

Esta lucha contra la inflación no ha estado exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la adecuada. La macro ha mejorado y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial está atrayendo inversiones e inversores en casi todos los sectores sobre todo en los más tecnológicos.

Las subidas han sido de doble dígito en los mercados más tecnológicos como el Nasdaq que sube un 17%, el S&P un 14%, el Nikkei un 18% superando los máximos del año 1989 tras más de 34 años. En Europa subidas cercana al 9% en España, Alemania o Italia. Aquí hay que hablar de Francia que tras las elecciones Europeas de Junio y con la incertidumbre electoral ha visto como su rentabilidad desaparecía y termina el semestre en negativo siendo de los pocos mercados en "rojo" en el semestre.

En cuanto a los activos de renta fija semestre complicado con subida de las tires, por el miedo a la persistencia de la inflación, miedos que en la parte final del periodo se han desvanecido parcialmente con la consiguiente reducción de las rentabilidades de los activos. La bajada del BCE en junio también ayudó en este sentido. El cambio de expectativas fue la principal razón de las caídas a principios de año se esperaban 4 o 5 bajadas de tipos y durante el periodo se llegó a especular con nuevas subidas.

Por último, un pequeño comentario sobre divisas y materias primas. Debilidad del Euro en el periodo con caídas cercanas al 3% frente al dólar. También retrocede más de un 2% frente a la libra. En cuanto a las materias primas subidas para el crudo, estabilidad del gas y subidas para la mayor parte de las materias primas metálicas por la mejora de la actividad económica. El oro también conquista nuevos máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición equilibrada en renta variable entorno a su nivel de neutralidad que en este caso es el 100%. Durante el periodo se realizó una reestructuración para acercarnos a mayores estándares de ESG.

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

Las subidas de las bolsas han propiciado un semestre positivo que permite cerrar el periodo del fondo en positivo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un 102,70% y se ha situado en los 10,05 millones de euros en la clase A y ha aumentado un 91,28% y alcanza los 1,63 millones en la clase L. El número de partícipes se sitúa en 276 en la clase A, y en 26 en la L aumentando 139 y 3 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 7,76% en la clase A, y del 8,21% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1,483%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 9,02%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe entre otras circunstancias a la composición de la cartera y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los futuros del Stoxx 600 por su volumen y algunas acciones concretas como ASML, Novo Nordisk o Roche.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Nestle, LVMH.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,76% de su patrimonio en la clase A, y un 0,36% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 3.89%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 60.411,43€ en la clase A y de 3.782,97€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,71% en la clase A y un 0,70% en la clase L.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta, por su exposición a renta variable europea con buen comportamiento en el periodo.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compras de los valores seleccionados por el equipo de gestión, para adaptarse al folleto. Entre otros destacan ASML, Novo Nordisk, Astra Zeneca o Unilever. También tomamos posiciones en futuros del Stoxx 600 para ajustar el porcentaje de inversión.

Las principales desinversiones fueron la venta de algunos valores que empeoraban nuestras calificaciones ESG como Vivendi, BP o Redeia, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tomado posiciones en futuros del Stoxx 600 como inversión para completar el porcentaje de inversión. El porcentaje de inversión era a fin de año del 20%

d) Otra información sobre inversiones.

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

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

N/A

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

N/A

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 7,96% en las clases A, 7,94% en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,09 y la de las Letras del Tesoro de 0,42. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 8,79 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la selección de valores.

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado 642,42 € en concepto de gastos de analisis en el semestre.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los últimos datos de inflación conocidos han dado un respiro al mercado, descartado la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte de las Fed y aumentado la posibilidad de que se produzcan al menos dos bajadas de tipos en el próximo semestre, terminando con la política monetaria más restrictiva de los últimos tiempos.

El proceso electoral en los EEUU también será clave en el semestre, y es probable, que conlleve un incremento de la volatilidad a medida que se acerque el mes de noviembre. En Europa tras las elecciones al parlamento europeo no se esperan grandes acontecimientos, aunque falta conocer el nuevo gobierno Europeo. Por parte del BCE se esperan otros dos recortes que dejarían los tipos entorno al 3,5% a final de año.

Los resultados empresariales del 24 y las expectativas para 2025 donde se esperan importantes crecimientos de beneficios serán fundamentales para mantener el tono del mercado. Los conflictos geopolíticos seguirán siendo focos de incertidumbre pero influirán tanto en un sentido negativo como en el otro si se resuelven positivamente.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, que debe seguir creciendo en patrimonio será invertir siguiendo los criterios medioambientales. Sociales y de gobernanza. También mantendrá un elevado nivel de vigilancia sobre algunos parámetros.

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	2.500	42,99
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	2.099	17,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.099	17,96	2.500	42,99
TOTAL RENTA FIJA		2.099	17,96	2.500	42,99
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	50	0,43	16	0,28
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	48	0,41	13	0,23
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	50	0,43	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	128	1,10	28	0,48
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	51	0,43	28	0,48
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	53	0,45	31	0,53
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	0	0,00	12	0,21
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	36	0,31	28	0,48
TOTAL RV COTIZADA		416	3,56	157	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE		416	3,56	157	2,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.515	21,52	2.657	45,70
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP	EUR	58	0,50	25	0,43
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN	CHF	62	0,53	34	0,58
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	141	1,21	30	0,51
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	247	2,12	68	1,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	158	1,35	57	0,99
CH0012221716 - Acciones ABB LTD	CHF	175	1,50	22	0,37
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING	CHF	35	0,30	0	0,00
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP	CHF	79	0,68	26	0,44
CH0014852781 - Acciones SWISS LIFE HOLDING AG	CHF	47	0,40	16	0,28
CH1216478797 - Acciones DSM-FIRMENICH AG	EUR	49	0,42	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	65	0,56	38	0,65
CH0126881561 - Acciones SWISS REINSURANCE	CHF	68	0,59	18	0,31
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	202	1,73	76	1,31
CH1243598427 - Acciones SANDOZ GROUP AG	CHF	2	0,02	2	0,03
CH0244767585 - Acciones UBS	CHF	53	0,46	33	0,56
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	90	0,77	24	0,41
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	42	0,36	15	0,26
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE	EUR	32	0,27	15	0,27
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	0	0,00	15	0,26
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	67	0,57	16	0,28
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF AG	EUR	36	0,31	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG 1,650	EUR	76	0,65	35	0,60
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	46	0,39	24	0,41
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	93	0,79	21	0,37
DE0006048408 - Acciones HENKEL AG&CO 1,650	EUR	0	0,00	13	0,22
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	46	0,39	29	0,50
DE0006599905 - Acciones MERCK KGAA	EUR	46	0,39	28	0,49
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	0	0,00	7	0,11
DE0007037129 - Acciones RWE AG (5 DM)	EUR	25	0,22	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	56	0,48	15	0,25
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	94	0,81	35	0,61
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	111	0,95	32	0,54
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	94	0,80	34	0,58
DE0008430026 - Acciones MUNCHENER RUCKVERSICHER	EUR	127	1,09	30	0,51
DK0060079531 - Acciones DSV A/S	DKK	54	0,46	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	25	0,22	9	0,16
DK0060252690 - Acciones PANDORA A/S	DKK	28	0,24	0	0,00
DK0060448595 - Acciones COLOPLAST-B	DKK	48	0,41	27	0,46
DK0061539921 - Acciones VESTAS SYSTEMS	DKK	51	0,44	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	448	3,83	102	1,76
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK	EUR	4	0,03	1	0,02
FI0009000681 - Acciones NOKIA	EUR	46	0,39	8	0,13
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OY	EUR	26	0,22	13	0,22
FI0009013296 - Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	14	0,12	15	0,26
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	26	0,22	16	0,28
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNATIONAL	EUR	98	0,84	23	0,40
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	55	0,47	16	0,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	204	1,74	61	1,05
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	144	1,23	18	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	87	0,74	25	0,42
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	66	0,56	34	0,58
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	66	0,56	30	0,52
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	0	0,00	13	0,22
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	227	1,94	79	1,36
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	55	0,47	13	0,22
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	49	0,42	15	0,27
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER SA	EUR	218	1,87	34	0,59
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	24	0,20	18	0,31
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	60	0,52	32	0,56
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	16	0,28
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	73	0,62	32	0,55
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	38	0,33	13	0,22
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	0	0,00	28	0,48
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	52	0,45	17	0,29
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEME	EUR	33	0,28	28	0,48
GB00BDR05C01 - Acciones MICRO FOCUS INTERNATIONAL	GBP	69	0,59	17	0,29
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	54	0,46	12	0,21
GB00BLGZ9862 - Acciones TESCO PLC	GBP	47	0,40	13	0,22
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	30	0,26	15	0,25
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	72	0,61	13	0,23
GB00B1YW4409 - Acciones 3I GROUP PLC	GBP	84	0,72	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones RELX PLC	GBP	150	1,28	51	0,89
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT	GBP	68	0,58	13	0,22
GB00B5ZN1N88 - Acciones SEGRO PLC	GBP	27	0,24	0	0,00
GB00B8C3BL03 - Acciones SAGE GROUP	GBP	21	0,18	15	0,25
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL TRANSPRT & TRADNG	GBP	104	0,89	28	0,49
GB0000536739 - Acciones ASHTREAD GROUP PLC	GBP	63	0,54	14	0,23
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER	GBP	204	1,74	93	1,60
GB0002374006 - Acciones DIAGEO	GBP	41	0,35	15	0,25
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS	GBP	260	2,23	78	1,34
GB0005603997 - Acciones LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	40	0,34	32	0,55
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL CORPORATION	GBP	55	0,47	19	0,33
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	51	0,44	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	14	0,23
GB0008706128 - Acciones LLOYDS TBS GROUP PLC	GBP	92	0,79	31	0,54
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA GROUP	GBP	289	2,47	91	1,57
GB0031743007 - Acciones BURBERRY GROUP PLC	GBP	0	0,00	6	0,10
IE000S9YS762 - Acciones LINDE AG	USD	118	1,01	16	0,28
IE0001827041 - Acciones CRH PLC	GBP	96	0,82	0	0,00
IE0002424939 - Acciones DCC PLC	GBP	0	0,00	16	0,27
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP PLC A	EUR	25	0,21	9	0,16
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP PLC	EUR	66	0,56	35	0,60
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	84	0,72	34	0,58
IT0000072170 - Acciones FINECO	EUR	0	0,00	17	0,29
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	55	0,47	21	0,37
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	25	0,22	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN SPA	EUR	64	0,55	16	0,28
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	36	0,31	14	0,24
NL0000235190 - Acciones EADS	EUR	53	0,46	10	0,18
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD	EUR	31	0,26	14	0,24
NL000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	15	0,25
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	40	0,35	0	0,00
NL0000395903 - Acciones WOLTERS KLUWER	EUR	69	0,59	14	0,24
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	346	2,96	124	2,13
NL0010773842 - Acciones NN GROUP	EUR	31	0,26	17	0,29
NL0010801007 - Acciones IMCD NV	EUR	0	0,00	18	0,30
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	53	0,46	17	0,29
NL0011794037 - Acciones AHOLD	EUR	47	0,41	13	0,22
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	115	0,98	16	0,28
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	17	0,14	9	0,16
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL NV	EUR	18	0,15	17	0,30
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	87	0,74	12	0,21
NL0015000IY2 - Acciones UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	36	0,31	0	0,00
NO0010096985 - Acciones STATOIL ASA	NOK	63	0,54	17	0,29
NO0010708910 - Acciones ZALARIS ASA	NOK	0	0,00	18	0,30
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	36	0,31	16	0,27
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	61	0,52	21	0,36
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	65	0,56	48	0,82
SE0009922164 - Acciones ESSITY ALTIEBOLAG B	SEK	30	0,26	0	0,00
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	107	0,92	63	1,08
TOTAL RV COTIZADA		8.537	73,04	2.795	48,06
TOTAL RENTA VARIABLE		8.537	73,04	2.795	48,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.537	73,04	2.795	48,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.052	94,56	5.452	93,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

NA