

## ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: 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 podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE 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. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 30%.

El fondo sigue un índice de referencia sintético creado a través de los siguientes índices: EONIA (70% de ponderación), MSCI EUROPE (15% de ponderación) y MSCI WORLD (15% de ponderación).

#### 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	0,18	0,00	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	2,17	2,40	1,83

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	4.771.121,58	4.967.486,02	708,00	726,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	112.771,68	115.779,18	19,00	18,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	61.339	62.456	64.123	63.725
L	EUR	1.497	1.499	1.852	2.470

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	12,8563	12,5729	11,7550	12,7082
L	EUR	13,2747	12,9512	12,0370	12,9352

(\*)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	0,50	0,06	0,56	0,50	0,06	0,56	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,11	0,31	0,20	0,11	0,31	mixta	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	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,25	0,46	1,79	4,41	-0,40	6,96	-7,50	3,67	6,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,55	16-04-2024	-0,55	16-04-2024	-1,06	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,40	12-06-2024	0,40	12-06-2024	0,83	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,83	2,96	2,69	3,53	3,47	3,15	4,35	2,45	2,77
<b>Ibex-35</b>	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	12,56
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	0,15
<b>INDICE COMPUESTO 056</b>	3,40	3,52	3,28	3,53	4,20	3,99	6,48	3,10	2,50
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,57	3,57	3,61	3,63	3,68	3,63	3,64	3,00	2,43

(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.

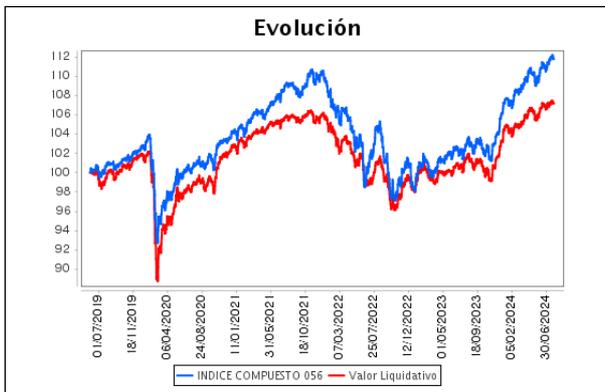
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,39	0,40	1,56	1,47	1,50	1,49

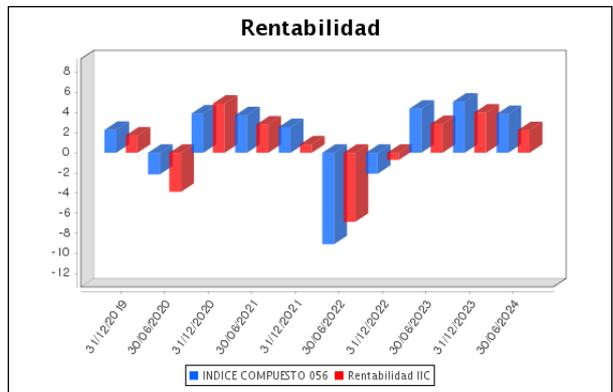
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,50	0,60	1,88	4,56	-0,25	7,60	-6,94	4,30	6,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	16-04-2024	-0,53	16-04-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,41	12-06-2024	0,41	12-06-2024	0,83	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,79	2,91	2,65	3,52	3,47	3,15	4,35	2,45	2,77
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	0,15
<b>INDICE COMPUESTO 056</b>	3,40	3,52	3,28	3,53	4,20	3,99	6,48	3,10	2,50
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,52	3,52	3,57	3,58	3,63	3,58	3,61	2,98	1,79

(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.

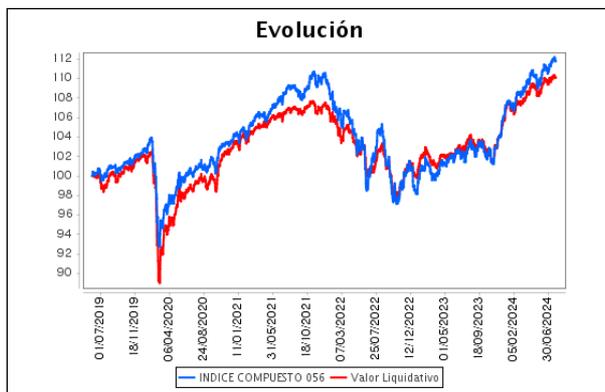
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,24	0,25	0,24	0,25	0,96	0,87	0,90	1,09

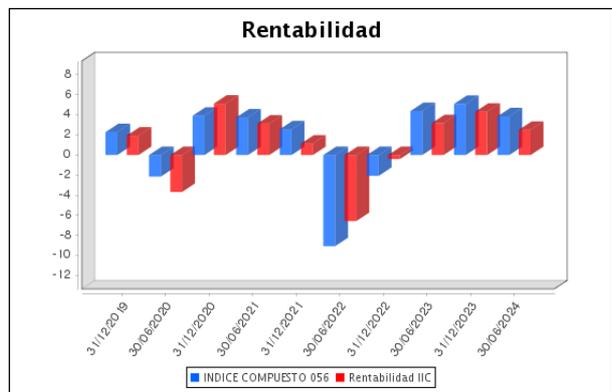
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	60.201	95,81	61.818	96,66
* Cartera interior	16.690	26,56	16.475	25,76
* Cartera exterior	43.410	69,08	45.170	70,63
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,16	173	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.587	4,12	2.238	3,50
(+/-) RESTO	48	0,08	-101	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	62.836	100,00 %	63.955	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)	63.955	64.940	63.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,00	-5,40	-4,00	-25,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	3,83	2,23	-788,71
(+) Rendimientos de gestión	2,83	4,36	2,83	-764,96
+ Intereses	0,40	0,43	0,40	-6,34
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	43,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,33	0,04	-88,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	-0,03	0,28	-1.154,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	-0,03	-0,18	560,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	3,54	2,16	-39,26
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-71,74
± Otros rendimientos	0,01	0,01	0,01	-7,87
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,58	-0,63	7,20
- Comisión de gestión	-0,55	-0,50	-0,55	9,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,90
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	0,31
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-30,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-30,95

	% 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)	62.836	63.955	62.836	

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

### 3. Inversiones financieras

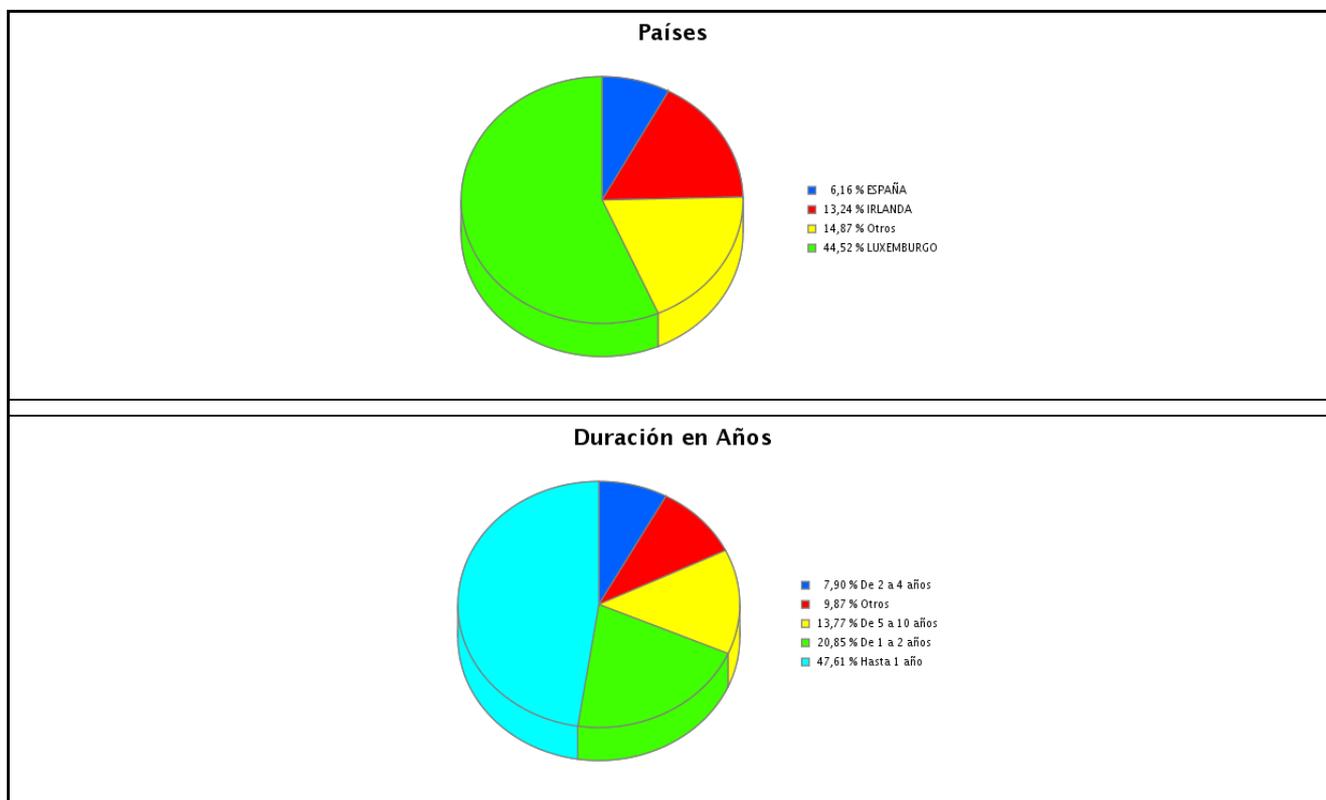
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.917	9,42	5.017	7,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.099	4,93	3.800	5,94
TOTAL RENTA FIJA	9.016	14,35	8.817	13,79
TOTAL RV COTIZADA	492	0,78	480	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE	492	0,78	480	0,75
TOTAL IIC	7.182	11,43	7.177	11,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.690	26,56	16.475	25,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.646	4,21	3.819	5,97
TOTAL RENTA FIJA	2.646	4,21	3.819	5,97
TOTAL RV COTIZADA	1.185	1,89	1.107	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE	1.185	1,89	1.107	1,73
TOTAL IIC	39.587	63,00	40.244	62,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.418	69,10	45.170	70,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.108	95,66	61.645	96,39

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 4,625% 30/04/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 30/04/2031 10	3.146	Cobertura
Total otros subyacentes		3146	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3146	

#### 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 334.793 miles de Euros. 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 fondo tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.

## 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 1s 2024

#### 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 en activos de riesgo. La paulatina reducción de la inflación acerca la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, siendo el BCE y el SNB suizo los primeros en tomar dicha medida. 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. Estados Unidos ha evitado el soft landing que se pronosticaba y Europa la recesión que toda la comunidad inversora esperaba a final de año. 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% y el Nikkei un 18% superando los máximos del año 1989 tras más de 34 años. En Europa subidas cercanas al 9% en España, Alemania o Italia. Aquí hay que destacar a 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 en los bonos gubernamentales por el miedo a la persistencia de la inflación, 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 6 o 7 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.

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 neutral, con una ligera sobreponderación de la renta variable en la primera parte del semestre, reduciéndola a lo largo de la segunda parte de este. En renta fija nos mantenemos ligeramente por debajo de las duraciones de referencia, aunque hemos aprovechamos las subidas de tires durante la parte final del semestre para tomar algunas posiciones en deuda en algunas emisiones que han salido al mercado. Pensamos que estamos cerca de llegar a la normalidad en cuanto a niveles de duración del fondo a lo largo de los próximos meses, una vez veamos de manera fiable que la inflación regresa a la zona del 2%.

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

La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo mayor en términos de renta variable y menor de renta fija, sobre todo al principio del período, genera una rentabilidad positiva en el semestre, muy ligeramente por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

#### 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 Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha reducido en un 1.79% en la clase A y ha caído un 0.17% en la clase L hasta situarse en los 61.3 millones de euros la clase A y 1.49 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 18 en la clase A y se ha incrementado en 1 en la clase L, acabando el periodo en 708 y 19 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 2.25% en la clase A y del 2.5% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1.48%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 3.85%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la diferente composición de la cartera del fondo frente a la de su índice de referencia, principalmente en términos de duración y diferente composición 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 las posiciones en renta variable directa ligados a la tecnología, como Meta y NXP. Fondos de Cartesio, Magallanes y Eleva han aportado de manera positiva, así como los ETF de renta variable global.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos como el de Ruffer, así como acciones de Gestamp, Bayer, BMW y Acerinox. Las posiciones en Etf de deuda soberana a largo plazo han aportado de manera negativa.

#### GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,79% en la clase A y de un 0,49% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.40%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 34.904,97€ para la clase A y de 1.694,92€ para la clase L. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.05% en la clase A y un 0.11% en la clase L.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de 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 media-baja, 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 las compras de bonos de emisores en primario como Stellantis, ADIF, BBVA, Banco Santander y Sacyr, con resultado en términos generales positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta parcial de las acciones de compañías como Meta. También se han vendido posiciones en fondos de renta variable europea como Magallanes y Eleva, con resultado positivo para el fondo. También se han vendido posiciones en Etf's de renta variable.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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 negativos 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)

N/A

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene alrededor del 74% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers.

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 su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.22 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.46%.

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 de 2.83% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.09% y la de las Letras del Tesoro del 0.42%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 3.49%, siendo la diferencia con la del fondo la distinta composición de la cartera frente a dicho índice y por la distinta exposición de la cartera de renta fija frente a la de su índice.

## 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. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE 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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 474.13€ durante el periodo.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Los últimos datos de inflación conocidos han dado un respiro al mercado, descartando la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte de las Fed y aumentando 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, 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 previsible picos de volatilidad. Estaremos muy atentos a los márgenes empresariales para valora la posibilidad de ajustar la exposición a medida que estos mejoren, o reducirla en caso de un deterioro constante de los mismos.

## 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

N/A

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	692	1,10	0	0,00
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	497	0,79	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.189</b>	<b>1,89</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000124W3 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	500	0,78
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	0	0,00	601	0,94
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.101</b>	<b>1,72</b>
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	411	0,65	415	0,65
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	677	1,08	683	1,07
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	207	0,33	206	0,32
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	304	0,48	305	0,48
ES0265936056 - Bonos ABANCA 5,875 2030-04-02	EUR	321	0,51	319	0,50
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	311	0,49	308	0,48
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	305	0,49	307	0,48
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	396	0,63	0	0,00
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	305	0,49	0	0,00
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	281	0,45	274	0,43
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	302	0,48	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	288	0,45
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	615	0,98	611	0,96
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.435</b>	<b>7,06</b>	<b>3.718</b>	<b>5,81</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	199	0,31
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	292	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292	0,47	199	0,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.917	9,42	5.017	7,84
ES000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	3.099	4,93	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.800	5,94
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.099	4,93	3.800	5,94
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.016	14,35	8.817	13,79
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	83	0,13	92	0,14
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	64	0,10	57	0,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	144	0,23	122	0,19
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	85	0,14	93	0,15
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	42	0,07	53	0,08
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	74	0,12	64	0,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		492	0,78	480	0,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		492	0,78	480	0,75
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	1.032	1,64	974	1,52
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	546	0,87	538	0,84
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	713	1,14	670	1,05
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	4.172	6,64	4.113	6,43
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	719	1,14	882	1,38
<b>TOTAL IIC</b>		7.182	11,43	7.177	11,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		16.690	26,56	16.475	25,76
FR001400N5B5 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,500 2027-07-19	EUR	199	0,32	0	0,00
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	417	0,66	421	0,66
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	406	0,65	409	0,64
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	686	1,09	685	1,07
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	101	0,16	102	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.809	2,88	1.616	2,53
BE6286963051 - Bonos BARRY CALLEBAUT 2,375 2024-05-24	EUR	0	0,00	992	1,55
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	647	1,03	623	0,97
XS1722897623 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,950 2024-11-22	EUR	190	0,30	193	0,30
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	0	0,00	198	0,31
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	197	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		837	1,33	2.203	3,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.646	4,21	3.819	5,97
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.646	4,21	3.819	5,97
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	53	0,08	67	0,11
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	150	0,24	171	0,27
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	82	0,13	82	0,13
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	71	0,11	73	0,11
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	81	0,13	63	0,10
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	151	0,24	125	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	128	0,20	108	0,17
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	63	0,10	51	0,08
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	141	0,22	160	0,25
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	171	0,27	124	0,19
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	93	0,15	82	0,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.185	1,89	1.107	1,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.185	1,89	1.107	1,73
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	138	0,22	115	0,18
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	635	1,01	571	0,89
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	982	1,56	935	1,46
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	387	0,62	332	0,52
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	110	0,17	99	0,16
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	377	0,60	355	0,56
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	540	0,86	457	0,71
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	255	0,41	406	0,63
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.637	2,60	1.621	2,53
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	320	0,51	256	0,40
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	983	1,56	1.028	1,61
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	809	1,29	696	1,09
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	901	1,43	1.308	2,05
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	763	1,21	778	1,22
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	587	0,93	507	0,79
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	763	1,21	665	1,04
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	12.524	19,93	12.657	19,79
LU111643042 - Participaciones LEMANNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	538	0,86	668	1,04
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	877	1,39	889	1,39
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.757	2,80	2.171	3,39
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	927	1,47	898	1,40
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.092	6,51	4.075	6,37
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	2.417	3,85	2.460	3,85
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	365	0,58	371	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	265	0,42	242	0,38
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	929	1,48	913	1,43
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	107	0,17	98	0,15
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	582	0,93	522	0,82
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	996	1,59	965	1,51
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.060	3,28	2.031	3,18
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	967	1,54	1.153	1,80
<b>TOTAL IIC</b>		39.587	63,00	40.244	62,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		43.418	69,10	45.170	70,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		60.108	95,66	61.645	96,39

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)

N/A