

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 3280

Informe Semestral del Segundo 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))

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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 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 dis-

tribución 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,89	3,71	2,38

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	552.506,67	593.531,84	147,00	172,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	64.388,22	80.566,11	27,00	35,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	8.050	9.301	8.758	7.986
L	EUR	982	1.047	1.089	766

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	14,5704	14,0744	12,7661	13,5666
L	EUR	15,2562	14,6274	13,1687	13,8895

(*)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	0,63		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,52	-2,20	1,71	0,54	3,52	10,25	-5,90	11,03	6,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	12-11-2024	-1,43	02-08-2024	-2,02	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-11-2024	0,77	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,68	5,28	6,77	5,64	4,87	6,47	9,42	6,39	5,03
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,39	6,39	6,27	6,33	6,41	6,42	6,53	5,64	3,74

(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.

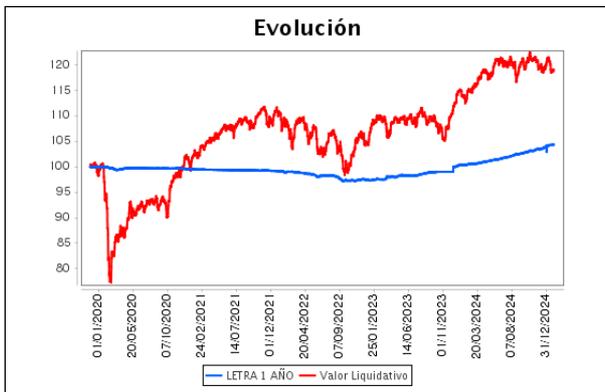
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,25	0,57	0,56	0,56	0,57	2,16	1,95	2,01	2,51

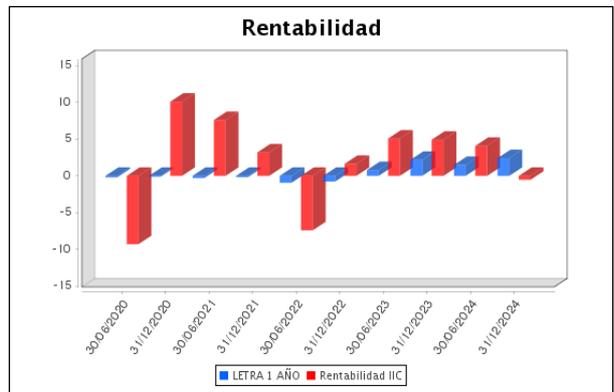
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4,30	-2,02	1,90	0,72	3,72	11,08	-5,19	11,86	7,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	12-11-2024	-1,43	02-08-2024	-2,02	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-11-2024	0,77	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,68	5,28	6,79	5,63	4,87	6,47	9,41	6,40	5,03
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,34	6,34	6,22	6,28	6,36	6,37	6,51	6,26	4,04

(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.

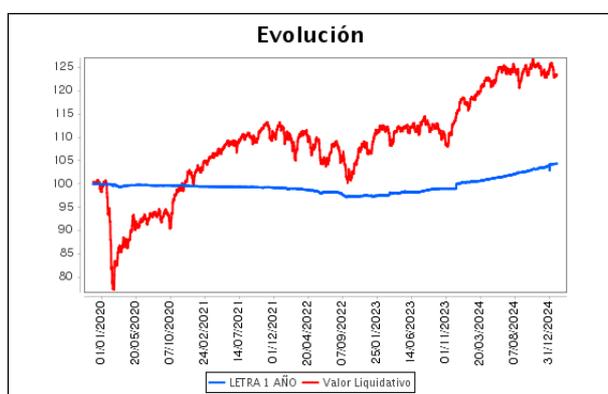
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,50	0,38	0,37	0,37	0,38	1,41	1,20	1,26	2,01

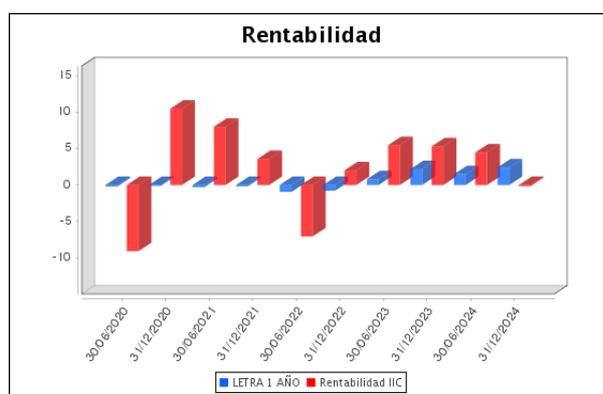
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	8.865	98,14	9.421	94,91
* Cartera interior	2.490	27,57	2.695	27,15
* Cartera exterior	6.375	70,57	6.727	67,77
* 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)	178	1,97	133	1,34
(+/-) RESTO	-10	-0,11	371	3,74
TOTAL PATRIMONIO	9.033	100,00 %	9.926	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)	9.926	10.347	10.347	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,64	-8,14	-16,77	2,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	3,97	3,53	-192,76
(+) Rendimientos de gestión	0,04	4,61	4,73	-70,13
+ Intereses	0,13	0,10	0,23	30,26
+ 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)	-0,16	-0,16	-0,32	-1,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	4,67	4,82	-98,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,69	-1,33	-182,35
- Comisión de gestión	-0,59	-0,58	-1,16	-2,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-71,31
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,04	-112,63
(+) Ingresos	0,08	0,05	0,13	59,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,05	0,13	59,72

	% 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)	9.033	9.926	9.033	

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

3. Inversiones financieras

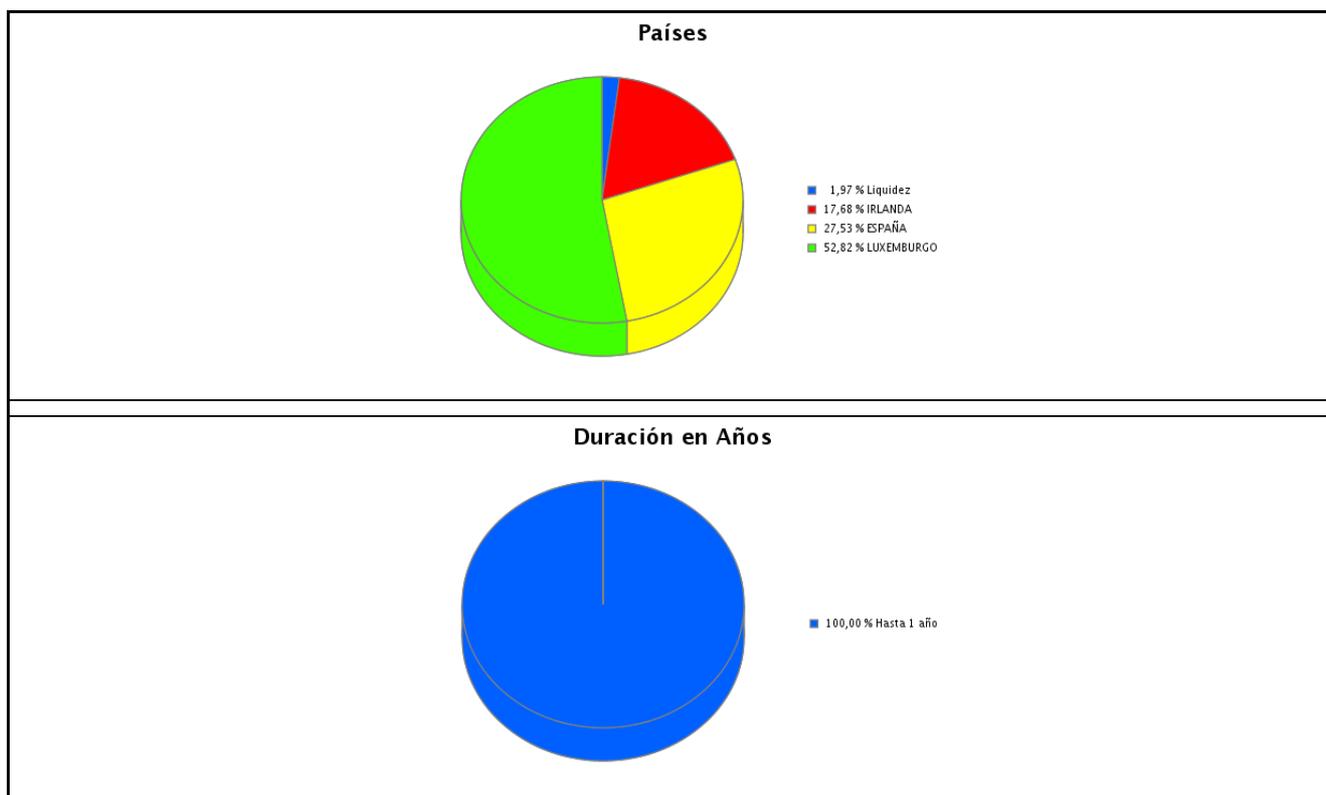
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	2,21	400	4,03
TOTAL RENTA FIJA	200	2,21	400	4,03
TOTAL IIC	2.290	25,35	2.295	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.490	27,56	2.695	27,15
TOTAL IIC	6.376	70,59	6.728	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.376	70,59	6.728	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.866	98,15	9.423	94,93

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% 31/12/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/12/2031 1000	379	Cobertura
Total otros subyacentes		379	
TOTAL OBLIGACIONES		379	

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 81.495 miles de Euros. Un partícipe tiene el 20,73% 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 2024

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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU, que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido

protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tires en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre

B) 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. A lo largo del periodo hemos ido ajustando las posiciones con ligeras ventas en renta variable y en renta fija.

¿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 negativa en el periodo, en línea de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

C) Índice de referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 7.41% en la clase A y ha caído un 20.21% en la clase I hasta situarse en los 8.05 millones de Euros la clase A y 0.98 millones la clase L. El número de participes se ha reducido en 25 en la clase A y se ha reducido también en 8 en la clase L, acabando el periodo en 147 y 27 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0.53% en la clase A y del -0.16% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.42%.

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 más agresivas en deuda high yield de Blackrock. También posiciones en Finisterre y ETF de deuda soberana europea han aportado positivamente.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en ETF y fondos de renta variable europea, destacando las posiciones en Magallanes y Bellevue

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.12% en la clase A y de un 0.75% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido una rentabilidad del 3.53%.

Comisión de éxito

N/A

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 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 la compra de opciones put sobre el Stoxx 600.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de ETF de Renta variable de Europa y de deuda también europea.

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. También se han comprado opciones put sobre el Stoxx 600 durante el periodo, con resultado negativo para el

fondo

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

N/A

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene cerca del 96% 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 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 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6.8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.53%.

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 5.98% para ambos compartimentos. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.54% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR asumido por el fondo ha sido del 4.26%.

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

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 291.03 durante el periodo. En concreto, este servicio nos informó de la sobrevaloración de determinados valores ligados a la tecnología, lo que podría provocar una corrección en los mercados. Se decidió cubrir temporalmente la misma. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es 0€.

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: El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%. En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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 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	%
ES0000012M51 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	200	2,21	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	4,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	2,21	400	4,03
TOTAL RENTA FIJA		200	2,21	400	4,03
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	387	4,29	391	3,94
ES0165144033 - Participaciones MUTUA FONDOS ESPAÑA D	EUR	450	4,98	447	4,51
ES0165237019 - Participaciones MUTUA FONDOS FIM	EUR	820	9,08	792	7,98
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	633	7,00	665	6,70
TOTAL IIC		2.290	25,35	2.295	23,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.490	27,56	2.695	27,15
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	676	7,48	702	7,07
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	334	3,69	320	3,22
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	218	2,41	315	3,17
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	639	7,07	705	7,10
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	787	8,71	775	7,80
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	295	3,26	279	2,81
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	665	7,37	641	6,46
LU0643975161 - Participaciones XTRACKERS	EUR	142	1,57	225	2,27
LU1998017088 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	263	2,91	278	2,80
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	700	7,75	794	8,00
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	410	4,54	422	4,26
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	600	6,64	650	6,55
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	276	3,06	268	2,70
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	372	4,12	354	3,57
TOTAL IIC		6.376	70,59	6.728	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.376	70,59	6.728	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.866	98,15	9.423	94,93

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC 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 dis-

tribución 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,36	0,72	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,40	3,90	3,65	2,07

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	26.818,43	26.443,02	29,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	2.138.889,00	2.187.356,99	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	361	322	378	317
I	EUR	31.036	28.709	25.874	2.291

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	13,4630	12,2373	11,3599	11,9549
I	EUR	14,5102	13,0793	12,0376	12,5651

(*)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	0,63		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,02	1,20	2,34	1,51	4,65	7,72	-4,98	12,96	15,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	31-10-2024	-1,72	02-08-2024	-1,44	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,84	22-11-2024	0,84	22-11-2024	1,18	01-03-2021

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,01	5,29	6,53	3,96	3,74	4,53	6,46	6,00	6,01
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,32	5,36	5,55	5,66	6,30	5,72	4,39

(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.

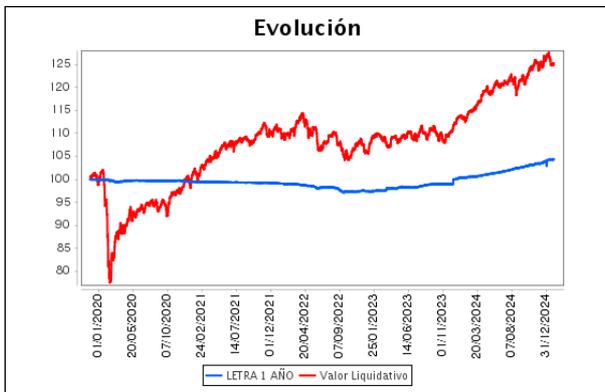
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,11	0,53	0,53	0,52	0,52	2,09	1,88	2,30	2,43

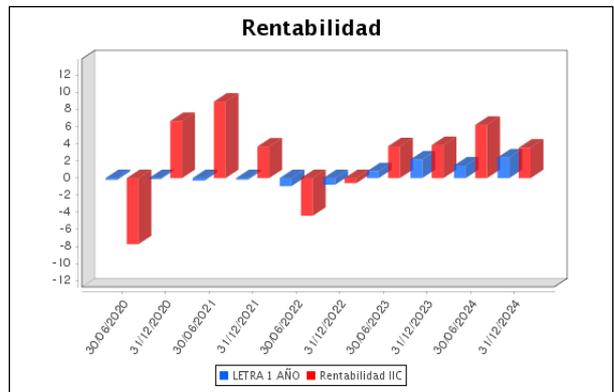
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,94	1,41	2,55	1,72	4,87	8,65	-4,20	13,96	16,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	31-10-2024	-1,72	02-08-2024	-1,44	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,84	22-11-2024	0,84	22-11-2024	1,18	01-03-2021

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,01	5,29	6,53	3,96	3,76	4,54	6,45	6,00	6,01
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31	5,26	5,29	5,48	5,59	6,24	5,65	4,38

(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.

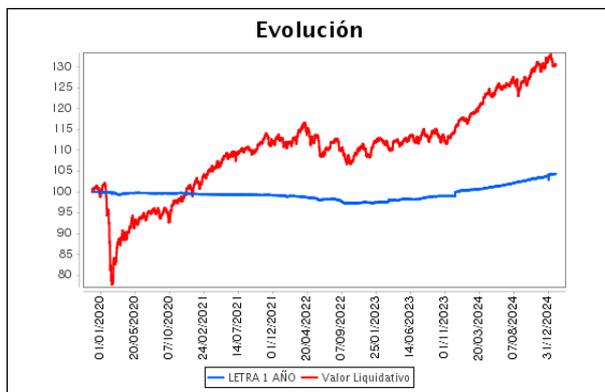
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,24	1,03	1,45	1,58

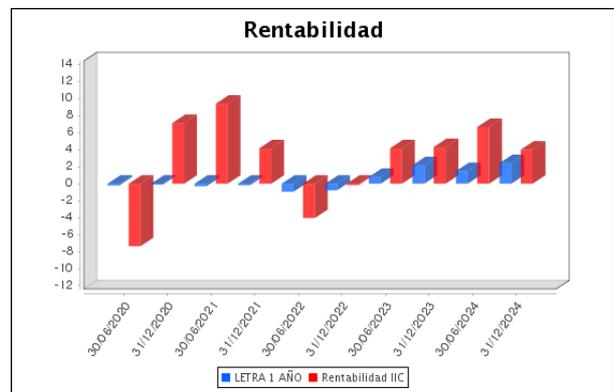
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.611	94,31	30.763	99,68
* Cartera interior	5.758	18,34	6.923	22,43
* Cartera exterior	23.853	75,97	23.838	77,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.854	5,91	118	0,38
(+/-) RESTO	-69	-0,22	-19	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	31.397	100,00 %	30.862	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)	30.862	29.030	29.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,21	-0,34	-2,59	576,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	6,44	10,28	-768,91
(+) Rendimientos de gestión	4,19	6,74	10,87	-789,07
+ Intereses	0,14	0,18	0,32	-16,26
+ Dividendos	0,09	0,14	0,22	-34,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,46	1,45	2,90	5,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,06	0,24	170,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,28	4,92	7,15	-51,59
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,04	-762,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,68
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,65	-24,43
- Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,41	5,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	42,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-47,05
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-31,35
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,06	44,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,06	44,59

	% 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)	31.397	30.862	31.397	

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

3. Inversiones financieras

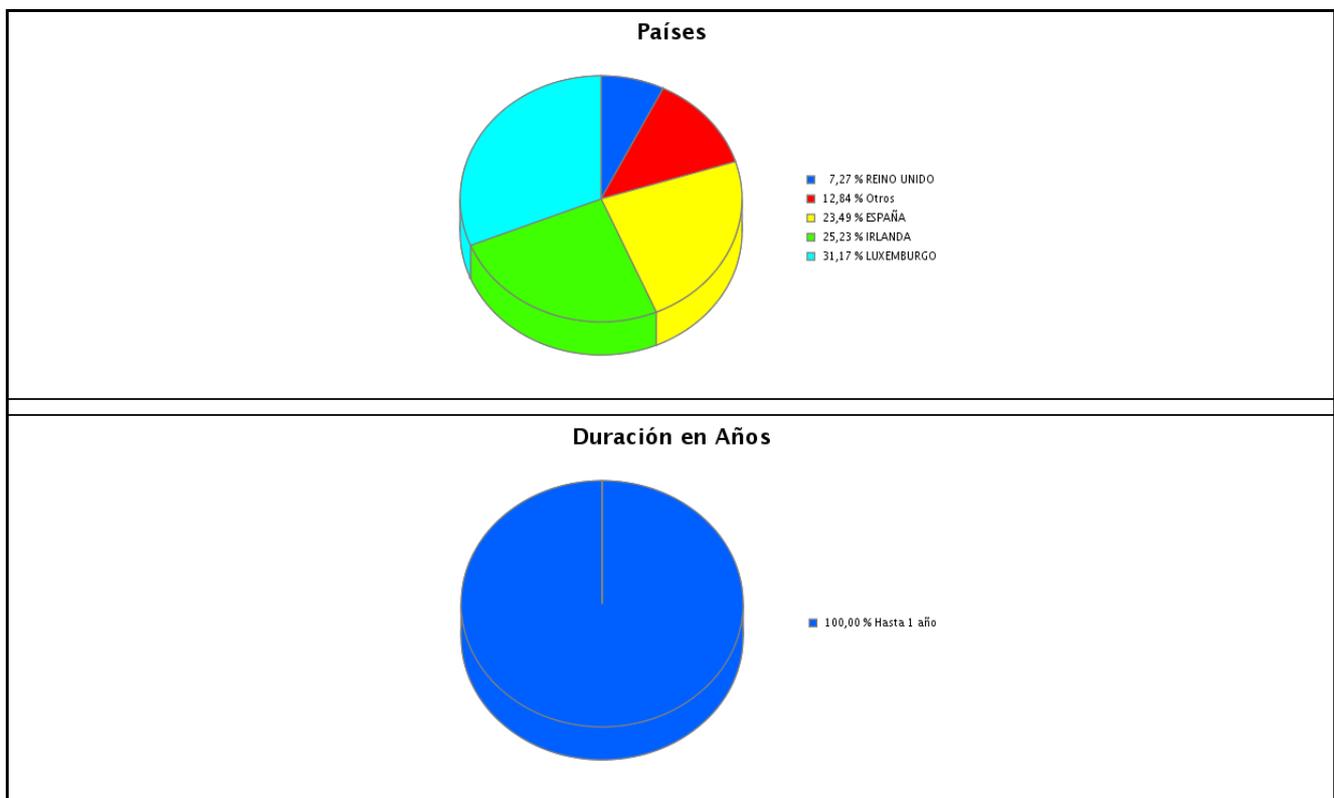
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.999	6,37	3.500	11,34
TOTAL RENTA FIJA	1.999	6,37	3.500	11,34
TOTAL IIC	3.759	11,97	3.423	11,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.758	18,34	6.923	22,43
TOTAL RV COTIZADA	3.088	9,84	2.957	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE	3.088	9,84	2.957	9,58
TOTAL IIC	20.765	66,14	20.810	67,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.853	75,97	23.767	77,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.611	94,31	30.691	99,45

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 321.258 miles de Euros. Un partícipe tiene un 28,13% del patrimonio del fondo y otro el 22,12%. El compartimento ha realizado operaciones de compra-venta de divisa a través de su Depositario por 1.268 miles de €.

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 2023

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU, que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo

perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tires en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre

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 en la primera parte del periodo, después de un inicio de periodo algo más positivos con la renta variable. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque hemos aprovechamos las subidas de tires para tomar algunas posiciones en deuda soberana de países emergentes

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

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

B) Índice de referencia.

N/A

C) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 5.03% en la clase A y ha subido un 1.7% en la clase I hasta situarse en los 0.36 millones de euros la clase A y 31.03 millones la clase L. El número de partícipes se ha mantenido en la clase A y se ha mantenido en la clase I, acabando el periodo en 29 y 25 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3.56% en la clase A y del 4% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.42%.

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 activos riesgo de renta variable. Destaca las posiciones en Blackrock, Eleva, Schroders, ETF sobre el SP 500 y GQG. 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 variable europea a través de fondos de Magallanes y Bellevue, así como las acciones de AZValor.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.06% en la clase A y de un 0,62% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un rendimiento del 3.4%

Comisión de éxito

N/A

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 ETF de deuda europea. También se han tomado posiciones en M&G e Invesco. También se han comprado opciones put sobre el SP500 y el Stoxx 600-

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de put sobre el SP500 y el Stoxx 600, con un resultado negativo. También se han vendido etf sobre el oro y empresas mineras, con resultado positivo.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

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 Stoxx 600. El resultado para el fondo ha sido positivo. 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

N/A

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene más del 88% 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 fondo 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 de 5.86% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.54% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 3.65%.

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

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 291.03€ durante el periodo. En concreto, este servicio nos informó de la sobrevaloración de determinados valores ligados a la tecnología, lo que podría provocar una corrección en los mercados. Se decidió cubrir temporalmente la misma. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es 0€.

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: El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%. En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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 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	%
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.500	11,34
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	1.999	6,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.999	6,37	3.500	11,34
TOTAL RENTA FIJA		1.999	6,37	3.500	11,34
ES0116567035 - Participaciones CARTESIO X FI	EUR	926	2,95	883	2,86
ES0124037039 - Participaciones COBAS	EUR	979	3,12	939	3,04
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	974	3,10	1.009	3,27
ES0168051003 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	0	0,00	593	1,92
ES0168051011 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	881	2,81	0	0,00
TOTAL IIC		3.759	11,97	3.423	11,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.758	18,34	6.923	22,43
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.557	4,96	1.485	4,81
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	EUR	1.531	4,88	1.473	4,77
TOTAL RV COTIZADA		3.088	9,84	2.957	9,58
TOTAL RENTA VARIABLE		3.088	9,84	2.957	9,58
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.550	4,94	1.458	4,73
IE00BYP54V67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	USD	608	1,94	558	1,81
IE00BYXPSP02 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	0	0,00	1.174	3,80
IE00B3VTMJ91 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.496	4,76	717	2,32
IE00B3VWN518 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	1.287	4,10	1.233	3,99
IE00B4WXJG34 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	778	2,48	914	2,96
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFs EUROPE	EUR	608	1,94	0	0,00
IE00B6R52036 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	647	2,10
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	960	3,06	926	3,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	990	3,15	1.042	3,38
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	642	2,04	611	1,98
LU1910939849 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	715	2,32
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	642	2,05	784	2,54
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.155	3,68	1.058	3,43
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	799	2,55	770	2,49
LU0326949186 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	USD	1.417	4,51	1.341	4,35
LU0226954369 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	USD	998	3,18	923	2,99
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	757	2,41	0	0,00
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.271	4,05	922	2,99
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	975	3,11	983	3,19
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	628	2,00	618	2,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	666	2,12	722	2,34
LU0233138477 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.159	3,69	0	0,00
LU0328436547 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	727	2,32	672	2,18
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	652	2,08	621	2,01
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	0	0,00	1.402	4,54
TOTAL IIC		20.765	66,14	20.810	67,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.853	75,97	23.767	77,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.611	94,31	30.691	99,45

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,13	0,28	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	3,92	3,72	1,80

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	748.729,72	733.089,98
Nº de Partícipes	29	29
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	9.922	13,2522
2023	7.841	12,1040
2022	7.188	10,9320
2021	6.185	12,7442

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	9,49	0,72	2,73	1,13	4,64	10,72	-14,22	12,44	13,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	31-10-2024	-1,19	02-08-2024	-2,34	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,08	06-11-2024	1,08	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	5,27	6,09	4,50	4,69	6,23	9,90	6,09	4,85
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	6,48	6,39	6,41	6,47	6,51	6,71	5,22	3,77

(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.

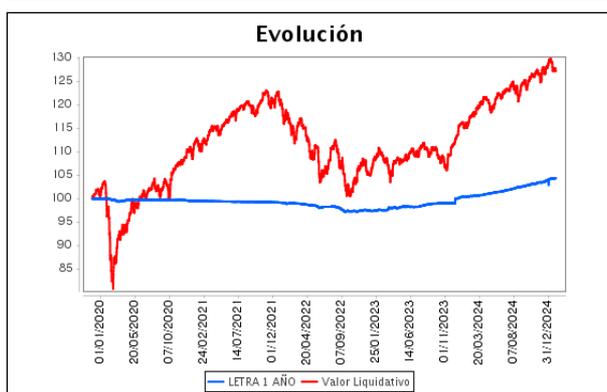
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,73	0,42	0,43	0,43	0,46	1,88	1,76	1,84	1,88

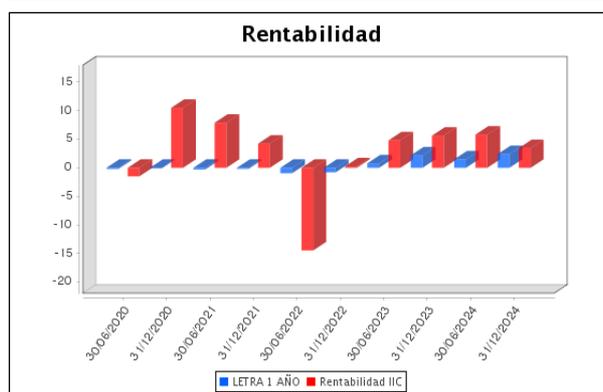
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	9.522	95,97	9.021	96,07
* Cartera interior	2.044	20,60	2.133	22,72
* Cartera exterior	7.461	75,20	6.872	73,18
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,17	16	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	3,10	296	3,15
(+/-) RESTO	92	0,93	73	0,78
TOTAL PATRIMONIO	9.922	100,00 %	9.390	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)	9.390	7.841	7.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,05	11,83	13,41	-80,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	5,63	8,94	372,82
(+) Rendimientos de gestión	3,82	6,08	9,78	370,30
+ Intereses	0,48	0,47	0,94	12,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	18,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,14	0,08	-257,82
± 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)	0,21	0,58	0,77	-61,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,82	5,10	7,81	-39,13
± Otros resultados	0,10	0,07	0,17	47,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	650,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,48	-0,93	-66,66
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	11,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	11,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-6,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-49,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-33,02
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,09	69,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,09	69,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.922	9.390	9.922	

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

3. Inversiones financieras

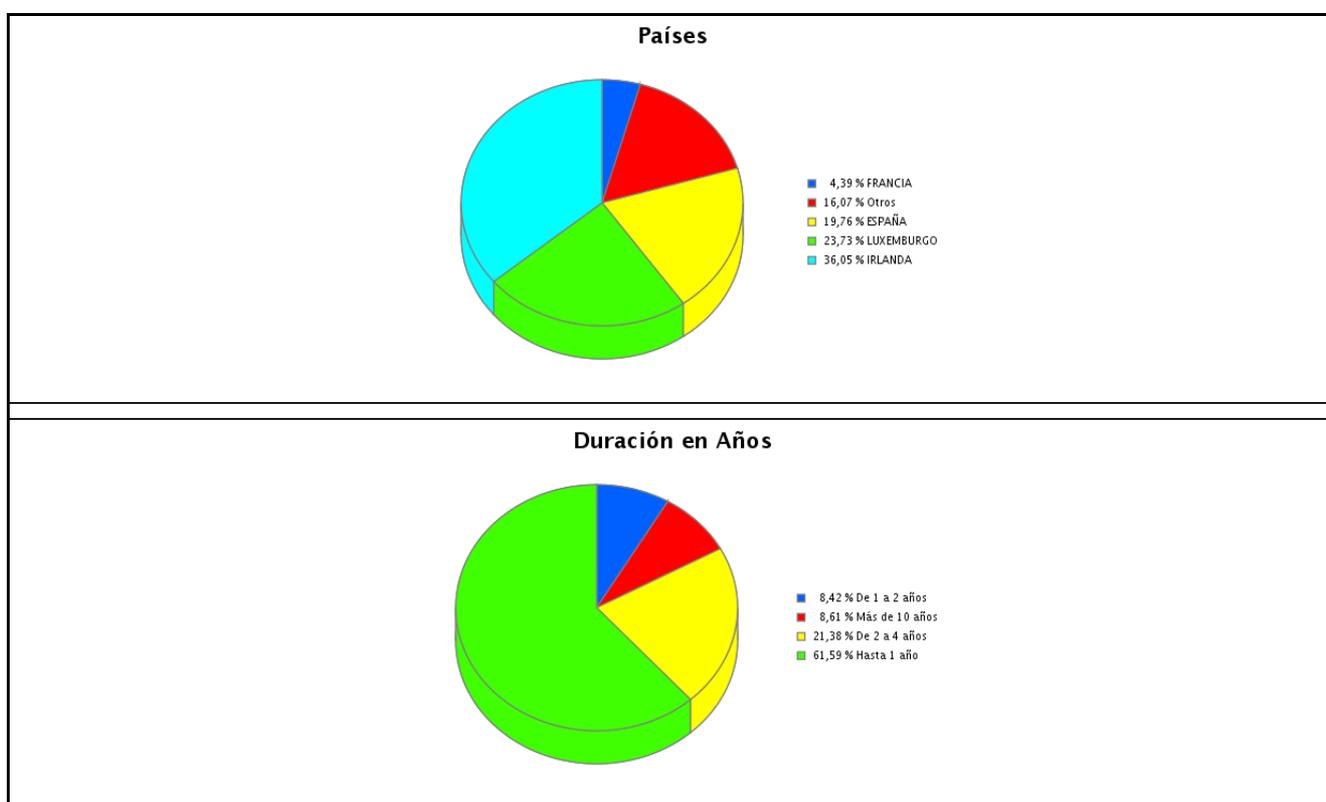
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	714	7,20	704	7,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.099	11,08	1.200	12,78
TOTAL RENTA FIJA	1.813	18,28	1.904	20,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	230	2,32	229	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.044	20,60	2.133	22,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	307	3,10	299	3,18
TOTAL RENTA FIJA	307	3,10	299	3,18
TOTAL IIC	7.161	72,17	6.578	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.468	75,27	6.877	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.512	95,86	9.010	95,96

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 STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	1.176	Cobertura
Total subyacente renta variable		1176	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		503	
BON TÉCNICAS REUNIDAS 5,4% 24/04/2028	Compra Plazo BON TÉCNICAS REUNIDAS 5,4% 24/04/2028	101	Inversión
BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 20	2.651	Cobertura
BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029 1000	568	Cobertura
Total otros subyacentes		3320	
TOTAL OBLIGACIONES		4999	

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

	SI	NO
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 81,80% del patrimonio del Compartimento. El compartimento ha realizado operaciones de divisa a través de su depositario por 250 miles de €. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 152.351 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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados:

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU, que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tasas en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre

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 incrementado progresivamente el peso en renta variable y hemos reducido el peso en renta fija.

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

El buen comportamiento de la renta variable americana ha influido positivamente en la rentabilidad así como los bonos corporativos y el USD. La exposición a bonos de gobierno ha lastrado la rentabilidad al repuntar los tipos de interés en EEUU.

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 5.67% hasta situarse en 9.92 millones de euros. El número de partícipes se ha mantenido en 29.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3.47%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.42%.

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 el fondo americano de JP Morgan, el global de Blackrock y el global de Nartex.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Los fondos de Magallanes y Bellevue.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.85% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 3.51%

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 algo por encima de la media al tener algo más de exposición a renta variable y a USD que la media.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compra de ETFs del Nasdaq, Emergentes y Medianas compañías americanas con un resultado positivo, fondos de Aegón, Magallanes, DPAM y Blackrock y un bono de Técnicas Reunidas con un resultado positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido fondos de JUpiter, Invesco, y Bellevue con un resultado de positivo desde el inicio en su conjunto.

b) 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, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija del 2 y 5 años americano con resultados negativos. Renovaciones de futuros sobre el S&P500 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 negativos.

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

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 45% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene desembolsados 250.000€ a cierre de semestre

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 72% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son 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 (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.89 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.47%.

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 5.68% La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.54% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 4.28%.

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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 434.18€ En concreto, este servicio nos informó de las principales medidas de los diferentes candidatos a las elecciones americanas..El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es 0€

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: El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%. En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En la medida que las empresas cumplan con las expectativas de beneficios, la rentabilidad del fondo debería ser positiva, al no tener lugar repuntes abruptos en los diferenciales de crédito. Si los tipos de interés en EEUU no repuntan, los bonos americanos deberían sumar a la rentabilidad. En caso de que las empresas asistan a una contracción de beneficios o veamos un repunte abrupto en los tipos de interés, el valor liquidativo del fondo caería.

LAS CUENTAS ANUALES CONTARÁN CON UN ANEXO DE SOSTENIBILIDAD AL INFORME ANUAL.

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	%
ES0305199004 - Bonos MAXAM 7,500 2026-12-04	EUR	205	2,07	204	2,17
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	200	2,01	0	0,00
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	EUR	0	0,00	195	2,08
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	1,06	104	1,10
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	204	2,05	201	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		714	7,20	704	7,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		714	7,20	704	7,50
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.200	12,78
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	1.099	11,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.099	11,08	1.200	12,78
TOTAL RENTA FIJA		1.813	18,28	1.904	20,27
ES0161717030 - Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	EUR	230	2,32	229	2,44
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		230	2,32	229	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.044	20,60	2.133	22,72
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	0	0,00	94	1,00
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	EUR	210	2,11	205	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		210	2,11	299	3,18
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	98	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		307	3,10	299	3,18
TOTAL RENTA FIJA		307	3,10	299	3,18
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	236	2,38	166	1,76
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	262	2,64	115	1,23
IE00BF4G7076 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	539	5,43	489	5,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	166	1,67	172	1,83
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	334	3,37	332	3,54
IE00BMW2TD31 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	170	1,71	161	1,71
IE00BNRQM384 - Participaciones INVESCO EMEA ETFS	USD	272	2,75	0	0,00
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	150	1,51	144	1,54
IE00BYP5026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	143	1,44	137	1,46
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON ASSET MANAGEMENT	EUR	71	0,71	0	0,00
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	207	2,09	0	0,00
IE00B5T2S55 - Participaciones STRYX	USD	328	3,31	320	3,41
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	226	2,28	176	1,87
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	129	1,30	127	1,36
LU0322253906 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	144	1,45	144	1,54
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	196	2,08
LU2724449603 - Participaciones MDEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	220	2,22	203	2,16
LU1254583435 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	105	1,05	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	226	2,27	216	2,30
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	0	0,00	170	1,81
LU2367663650 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	184	1,85	183	1,95
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	400	4,03	403	4,29
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	74	0,75	65	0,70
LU0599946893 - Participaciones DWS SICAV	EUR	169	1,70	167	1,78
LU0494761835 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	0	0,00	176	1,87
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	192	1,94	208	2,22
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	USD	292	2,95	273	2,91
FI0008812011 - Participaciones EVL1	EUR	168	1,70	162	1,72
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	187	1,89	181	1,93
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	274	2,76	263	2,80
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.044	10,52	994	10,58
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	248	2,50	235	2,50
TOTAL IIC		7.161	72,17	6.578	70,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.468	75,27	6.877	73,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.512	95,86	9.010	95,96

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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

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. El compartimento toma como referencia este índice:

60% Bloomberg Euro-Aggregate Government 3-5 Year Index	30% ESTR
7% Bloomberg Europe Developed Markets 500 Net Return Index	3% Bloomberg

Developed Markets Large&Mid Cap Net Return Index Hedged EUR

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,22	0,53	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,74	3,47	2,21

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	573.857,00	566.506,20
Nº de Partícipes	36	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	6.024	10,4966
2023	5.536	9,9737
2022	6.038	9,3333
2021	3.543	10,2082

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	0,13	0,51	0,75	0,13	0,88	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,24	0,17	2,70	0,45	1,84	6,86	-8,57	3,93	4,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	31-10-2024	-0,67	05-08-2024	-1,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	22-11-2024	0,33	23-04-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,50	2,14	2,76	2,80	2,22	2,83	4,11	2,06	1,58
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE COMPUESTO 06G	2,45	2,31	2,52	2,59	2,37	2,96	4,38	1,79	1,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,04	3,04	3,02	3,03	3,02	3,02	3,25	2,61	2,29

(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.

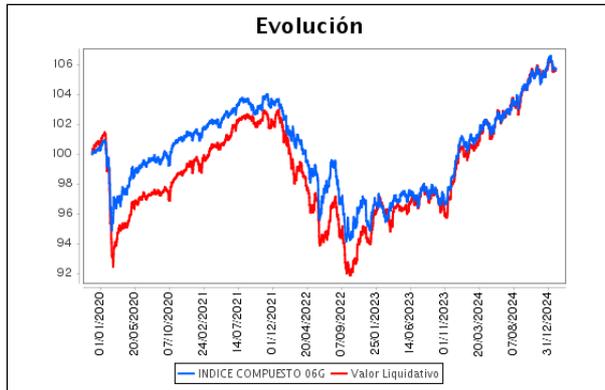
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,41	1,54	1,58	1,75	1,55

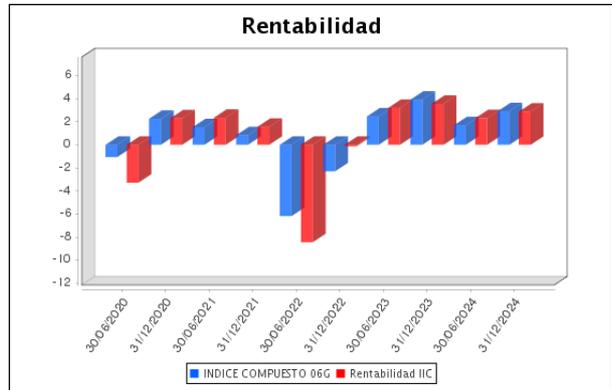
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.817	96,56	5.708	98,75
* Cartera interior	2.170	36,02	2.274	39,34
* Cartera exterior	3.621	60,11	3.421	59,19
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,43	13	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	209	3,47	67	1,16
(+/-) RESTO	-2	-0,03	6	0,10
TOTAL PATRIMONIO	6.024	100,00 %	5.780	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)	5.780	5.536	5.536	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,34	2,09	3,42	-32,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,79	2,27	5,08	961,90
(+) Rendimientos de gestión	3,36	2,71	6,09	905,97
+ Intereses	0,47	0,52	0,99	-4,53
+ Dividendos	0,07	0,06	0,14	19,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,13	0,23	-372,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	-0,03	-0,14	295,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,21	-0,20	-101,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,52	2,49	5,01	6,01
± Otros resultados	0,06	0,01	0,06	829,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	233,33
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,47	-1,08	27,22
- Comisión de gestión	-0,51	-0,37	-0,88	42,66
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	4,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-58,31
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	32,39
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	28,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	28,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.024	5.780	6.024	

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

3. Inversiones financieras

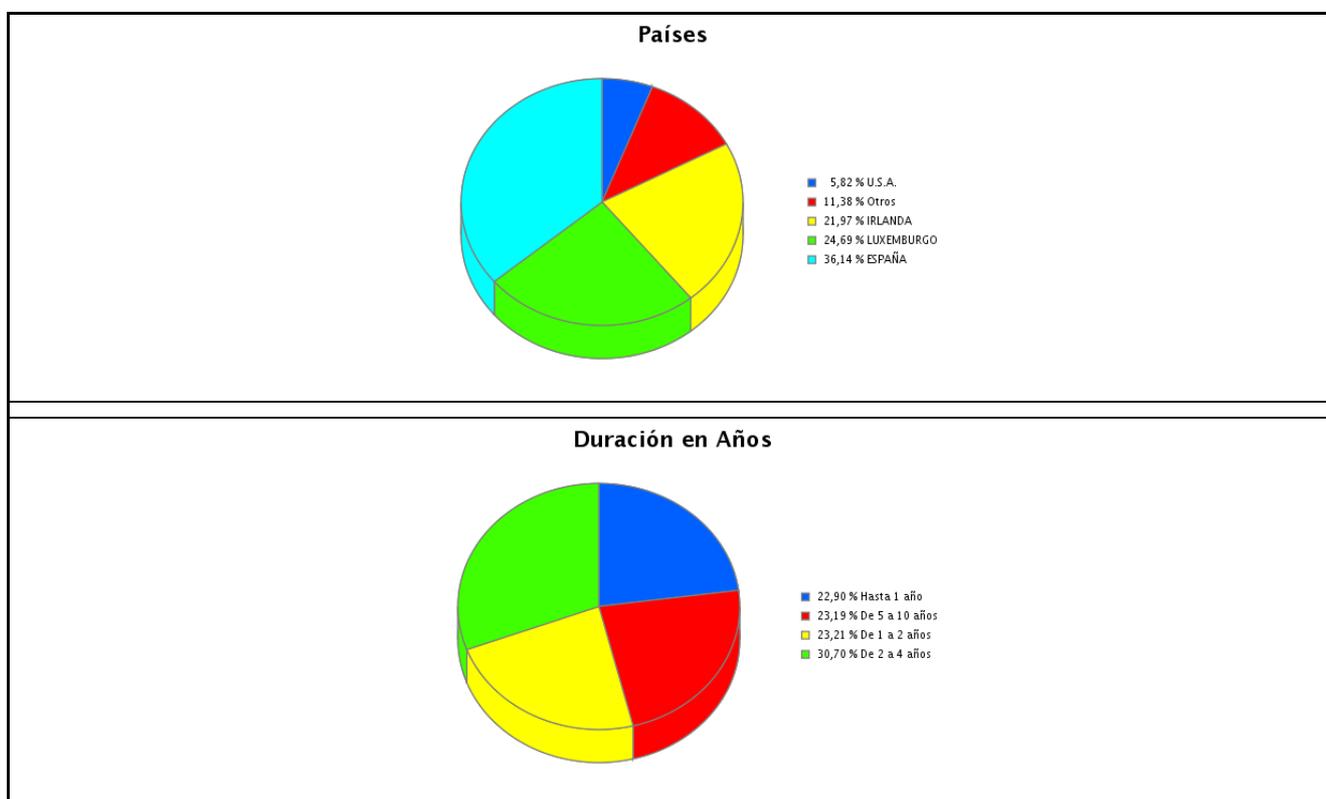
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	809	13,43	695	12,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	199	3,45
TOTAL RENTA FIJA	809	13,43	894	15,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	207	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	207	3,58
TOTAL IIC	1.361	22,59	1.173	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.170	36,02	2.274	39,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	5,02	393	6,79
TOTAL RENTA FIJA	302	5,02	393	6,79
TOTAL RV COTIZADA	94	1,56	176	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE	94	1,56	176	3,04
TOTAL IIC	3.225	53,53	2.853	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.621	60,11	3.421	59,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.790	96,13	5.695	98,52

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 4,375% 15/12/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 20	1.136	Cobertura
Total otros subyacentes		1136	
TOTAL OBLIGACIONES		1136	

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 20.248 miles de €.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia y repunte de las tirs en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 12%, en cuanto al crudo recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Banca March para completar y compensar algún vencimiento. En renta variable deshicimos posiciones en el final del semestre por la buena evolución de 2024.

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

Las subidas de las bolsas y el mayor cupón acumulado en los activos de renta fija por las mayores rentabilidades de inicio han propiciado un semestre positivo, y cierran un año de buena rentabilidad con el valor liquidativo en máximos históricos.

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 subido un 4,21% hasta los 6,02 millones. El número de partícipes ha bajado uno acabando el periodo en 36.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2,87%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,42%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,90%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia es mínima y no significativa.

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 BBVA, Acciona y Air France, los fondos de Fonbusa, el ETC del Oro o el Fondo de Algebris.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones del sector de Renovables como Acciona Energía y Solaria, también las inmobiliarias, todas ellas ya fuera de la cartera. En cuanto a los fondos el de Blackrock y BMO

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 3,20%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 7.688,98€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,13%.

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 Banca March de nueva emisión. En acciones compramos alguna que pensábamos infravaloradas como Prosegur, Repsol o LVMH. En cuanto a fondos compramos el Mutuafondo, el fondo de High Yield de Wellington y Magallanes o Nordea.

Las desinversiones han sido variadas, redujimos mucho la renta variable directa con la venta de la mayoría de las posiciones. Vendimos también algunos fondos de renta fija como el de M&G o el de convertibles de Lazard.

b) 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 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 14,5%, 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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 76,12% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Fonbusa, Invesco, 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 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,91 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,10%.

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 2,45. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,54 y la de las Letras del Tesoro de 1,90. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 2,415 siendo la diferencia con la del fondo no significativa. El VAR de la IIC al final del periodo era de 1,68%

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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 348.81€ durante el ejercicio 2024.. El importe presupuestado para 2025 es de 0€. El servicio fue prestado por Mirabaud Securities y JB Capital. Este servicio nos avisó de la oportunidad en algunos valores como Prosegur o LVMH después de una fuerte corrección.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por

encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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	%
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	100	1,66	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	203	3,37	199	3,45
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	1,75	104	1,79
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	95	1,58	92	1,59
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	104	1,73	100	1,73
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	103	1,71	102	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		711	11,80	597	10,33
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	98	1,63	97	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,63	97	1,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		809	13,43	695	12,02
ES0000012M93 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	199	3,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	199	3,45
TOTAL RENTA FIJA		809	13,43	894	15,47
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	0	0,00	34	0,59
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	0	0,00	23	0,40
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	41	0,72
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	27	0,46
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	21	0,36
ES0139140174 - Acciones GRUPO INOCARAL SA	EUR	0	0,00	20	0,34
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	22	0,37
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	0	0,00	19	0,33
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	207	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	207	3,58
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	370	6,14	212	3,67
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	524	8,70	505	8,73
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	467	7,75	456	7,89
TOTAL IIC		1.361	22,59	1.173	20,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.170	36,02	2.274	39,33
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	1,71	99	1,71
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	199	3,30	197	3,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		302	5,02	296	5,12
XS1493333717 - Bonos SWEDISH MATCH AB 0,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	97	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302	5,02	393	6,79
TOTAL RENTA FIJA		302	5,02	393	6,79
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	94	1,56	85	1,47
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	34	0,59
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	0	0,00	27	0,47
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	29	0,51
TOTAL RV COTIZADA		94	1,56	176	3,04
TOTAL RENTA VARIABLE		94	1,56	176	3,04
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	18	0,29	17	0,30
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	151	2,50	0	0,00
IE00B3ZWK0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	118	1,96	110	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	159	2,75
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	56	0,92	52	0,91
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	56	0,93	54	0,94
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	233	3,87	230	3,98
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	324	5,39	316	5,47
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	62	1,03	63	1,09
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	100	1,66	0	0,00
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	109	1,82	106	1,83
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	243	4,04	233	4,03
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	151	2,51	0	0,00
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	152	2,52	148	2,56
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	137	2,28	132	2,29
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	62	1,03	59	1,02
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	0	0,00	131	2,27
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	150	2,49	0	0,00
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	41	0,67	41	0,71
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	427	7,10	267	4,62
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	32	0,53	33	0,57
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	68	1,13	56	0,96
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	150	2,49	0	0,00
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	154	2,67
FR0013311438 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	129	2,23
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	15	0,24	14	0,24
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	324	5,38	309	5,34
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	45	0,75	41	0,70
TOTAL IIC		3.225	53,53	2.853	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.621	60,11	3.421	59,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.790	96,13	5.695	98,52

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,11	0,43	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,33	2,86	1,95

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	319.921,93	307.558,65	38,00	39,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	331.824,64	330.745,00	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 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	3.498	3.445	2.609	2.849
I	EUR	3.869	3.560	3.220	1.095

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,9328	10,2170	9,3176	10,4425
I	EUR	11,6593	10,8230	9,7958	10,8978

(*)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	0,63	0,14	0,77	1,25	0,23	1,48	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
I	al fondo	0,25	0,14	0,39	0,50	0,32	0,82	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,01	0,28	2,48	0,60	3,51	9,65	-10,77	6,86	5,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	31-10-2024	-1,15	05-08-2024	-1,88	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,41	11-11-2024	0,68	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,37	3,75	5,56	4,26	3,65	5,27	8,30	4,43	2,69
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	4,70	4,74	4,75	4,77	4,71	3,28	2,54

(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.

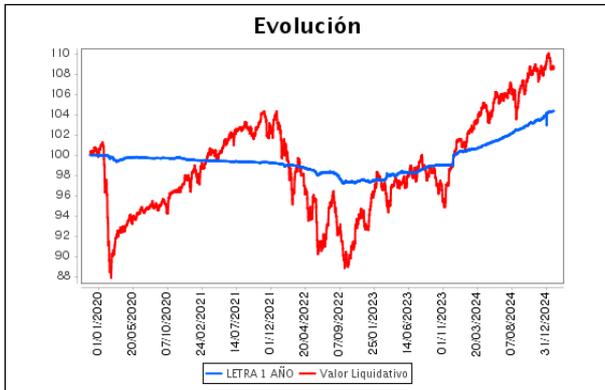
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,03	0,51	0,51	0,50	0,51	2,05	2,03	2,15	2,18

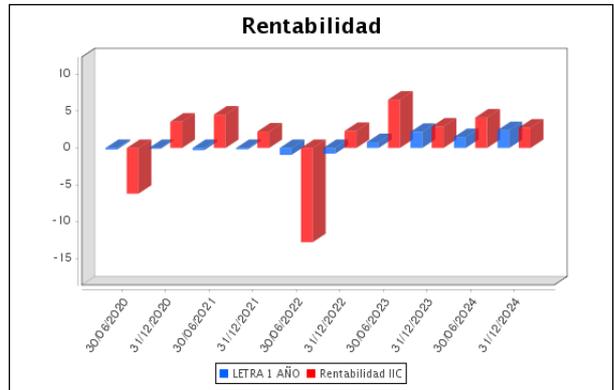
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,73	0,46	2,67	0,78	3,63	10,49	-10,11	7,54	6,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	31-10-2024	-1,14	05-08-2024	-1,88	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	11-11-2024	0,69	19-09-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	3,77	5,55	4,22	3,59	5,28	8,29	4,40	2,69
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,68	4,68	4,63	4,68	4,69	4,71	4,64	3,21	2,48

(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.

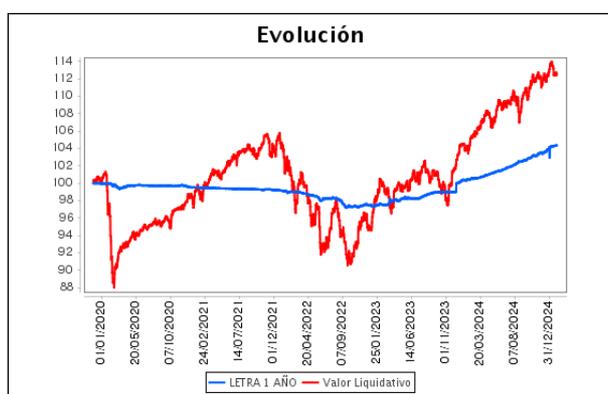
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,32	0,31	0,33	1,30	1,28	1,40	1,43

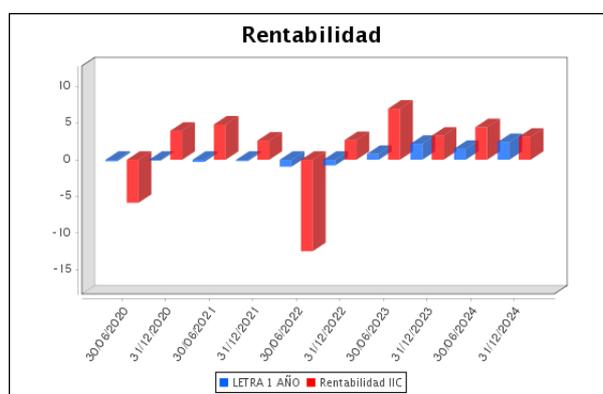
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	7.037	95,52	6.862	97,87
* Cartera interior	1.312	17,81	1.492	21,28
* Cartera exterior	5.696	77,32	5.355	76,38
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,41	15	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	346	4,70	156	2,23
(+/-) RESTO	-17	-0,23	-7	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	7.367	100,00 %	7.011	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)	7.011	7.005	7.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,08	-4,06	-1,88	-153,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	4,14	7,02	-200,64
(+) Rendimientos de gestión	3,52	4,79	8,29	-128,73
+ Intereses	0,45	0,52	0,97	-10,73
+ Dividendos	0,18	0,14	0,32	41,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-0,17	0,20	-320,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,04	0,14	126,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-110,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,31	4,24	6,51	-43,61
± Otros resultados	0,13	0,04	0,17	188,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,69	-1,36	-99,43
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,13	5,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-73,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-36,58
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	27,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	27,52

	% 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)	7.367	7.011	7.367	

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

3. Inversiones financieras

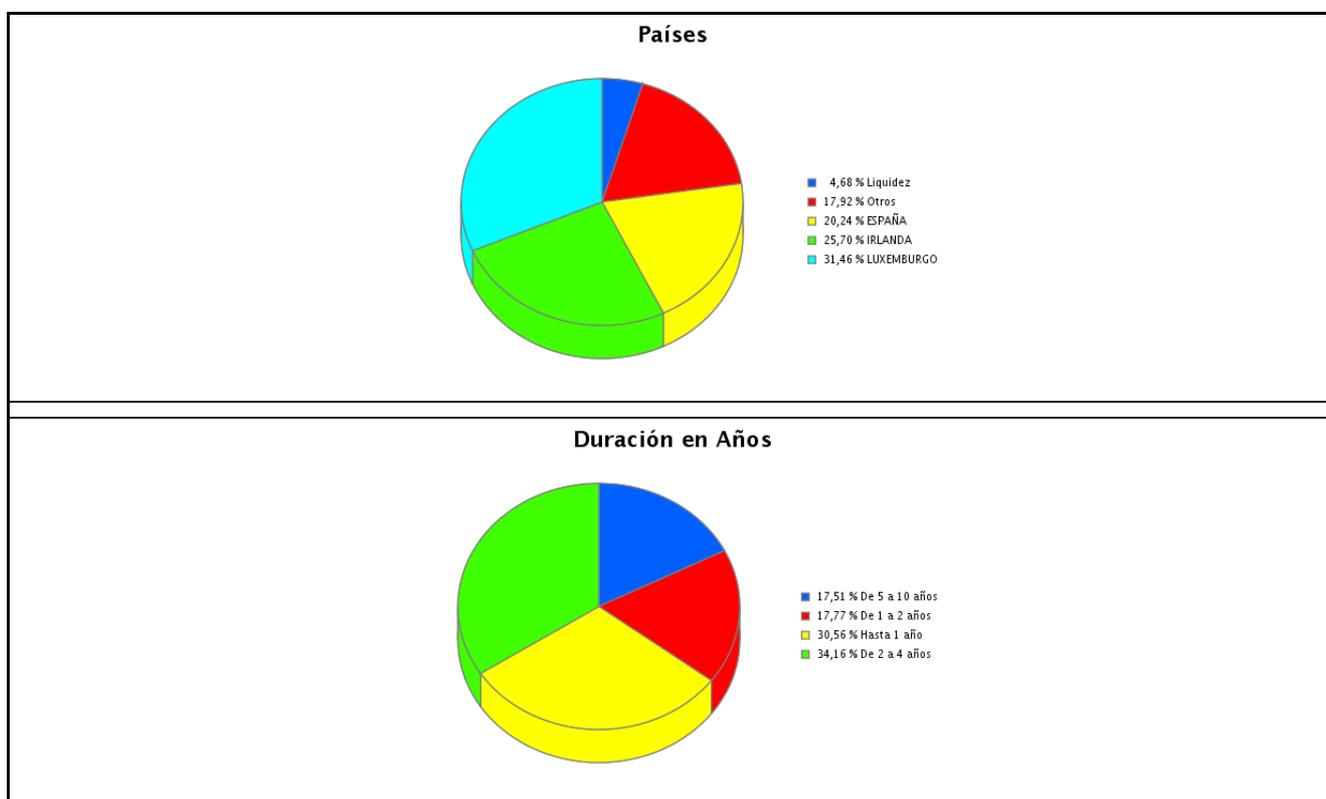
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.008	13,68	890	12,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	1,34	149	2,13
TOTAL RENTA FIJA	1.107	15,03	1.039	14,83
TOTAL RV COTIZADA	54	0,74	452	6,45
TOTAL RENTA VARIABLE	54	0,74	452	6,45
TOTAL IIC	150	2,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.312	17,81	1.492	21,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	4,08	389	5,54
TOTAL RENTA FIJA	301	4,08	389	5,54
TOTAL RV COTIZADA	222	3,02	368	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE	222	3,02	368	5,25
TOTAL IIC	5.173	70,23	4.599	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.696	77,33	5.355	76,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.008	95,13	6.847	97,66

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 4,375% 15/12/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 20	757	Cobertura
Total otros subyacentes		757	
TOTAL OBLIGACIONES		757	

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 el 52,52% del patrimonio del fondo. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 19.692 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.
--

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

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia y repunte de las tires en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 12%, en cuanto al crudo recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Banca March para completar y compensar algún vencimiento. En renta variable deshicimos posiciones en el final del semestre por la buena evolución de 2024.

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

Las subidas de las bolsas y el mayor cupón acumulado en los activos de renta fija por las mayores rentabilidades de inicio han propiciado un semestre positivo, y cierran un año de buena rentabilidad con el valor liquidativo en máximos históricos.

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 6,89% en la clase A. hasta situarse en los 3,50 millones de Euros y también ha subido un 3,48% en la clase I hasta los 3,87 millones. El número de partícipes baja uno en la clase A, para un total de 38 y se mantiene en la I, acabando el periodo en 2.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2,76% en la clase A y del 3.14% en la I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,42%.

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 BBVA, Acciona y Air France, el ETC del oro, las acciones de Prosus, el ETF de Spyder o el Fondo de Algebris y Lazard.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones del sector de Renovables como Acciona Energia y Solaria, también las inmobiliarias, todas ellas ya fuera de la cartera. En cuanto a los fondos el de Magallanes o Bellevue

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.01% de su patrimonio en la clase A y del 0,64% en la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 3,33%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 7.662.85€ en la clase A, 11.815,15 en la clase I. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,23% en la clase A, y un 0,32% en la clase I.

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 Banca March de nueva emisión. En acciones compramos alguna que pensábamos infravaloradas como Prosegur, Repsol o LVMH. En cuanto a fondos compramos el Mutuafondo, el fondo de High Yield de Wellington y Magallanes o Nordea.

Las desinversiones han sido variadas, redujimos mucho la renta variable directa con la venta de la mayoría de las posiciones. Vendimos también algunos fondos de renta fija como el de M&G o el de convertibles de Lazard.

Operativa de préstamo de valores.

N/A

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 11,5%, 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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 72.27% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Lemanik, Axa 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 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,04 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,03%.

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 4,655 en la clase A y del 4.66 en la clase I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,54 y la de las Letras del Tesoro del 1,90. La diferencia se debe a la exposición a renta variable. El VAR de la IIC al final del periodo era de 2,97%.

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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 436,91€ durante el ejercicio 2024.. El importe presupuestado para 2025 es de 16.91€. El servicio fue prestado por Mirabaud Securities y JB Capital. Este servicio nos avisó de la oportunidad en algunos valores como Prosegur o LVMH después de una fuerte corrección.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al

1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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	%
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	100	1,36	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	203	2,76	199	2,84
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	105	1,43	104	1,48
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	104	1,41	103	1,47
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	190	2,58	184	2,63
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	104	1,41	100	1,43
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	103	1,40	102	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		910	12,35	793	11,31
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	98	1,33	97	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,33	97	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.008	13,68	890	12,70
ES00000122E5 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	99	1,34	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	149	2,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		99	1,34	149	2,13
TOTAL RENTA FIJA		1.107	15,03	1.039	14,83
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	0	0,00	51	0,73
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	0	0,00	35	0,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	55	0,79
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	64	0,92
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	54	0,74	46	0,66
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	0	0,00	40	0,56
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	33	0,47
ES0139140174 - Acciones GRUPO INOCARAL SA	EUR	0	0,00	31	0,44
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	68	0,96
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	0	0,00	30	0,43
TOTAL RV COTIZADA		54	0,74	452	6,45
TOTAL RENTA VARIABLE		54	0,74	452	6,45
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	150	2,04	0	0,00
TOTAL IIC		150	2,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.312	17,81	1.492	21,28
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	1,40	99	1,41
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	100	1,35	99	1,41
XS2240978085 - Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	EUR	98	1,33	95	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	4,08	292	4,16
XS1493333717 - Bonos SWEDISH MATCH AB 0,875 2024-09-23	EUR	0	0,00	97	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	97	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	4,08	389	5,54
TOTAL RENTA FIJA		301	4,08	389	5,54
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	29	0,39	32	0,46
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	94	1,27	85	1,22
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	68	0,97
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	70	0,95	60	0,86
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	0	0,00	27	0,39
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	30	0,41	36	0,52
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	0	0,00	59	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		222	3,02	368	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE		222	3,02	368	5,25
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	146	1,99	142	2,03
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	94	1,28	89	1,27
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	151	2,05	0	0,00
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	131	1,77	125	1,79
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	0	0,00	89	1,27
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	371	5,04	346	4,93
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	278	3,77	262	3,74
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	188	2,56	184	2,62
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	104	1,42	103	1,47
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	289	3,92	281	4,01
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	124	1,69	126	1,79
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	270	3,66	179	2,55
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	74	1,01	72	1,03
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	265	3,60	254	3,62
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	334	4,53	328	4,68
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	151	2,06	0	0,00
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	106	1,44	100	1,43
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	91	1,24	89	1,27
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	132	1,79	127	1,81
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	68	0,92	65	0,93
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	74	1,01	74	1,06
LU0895805017 - Participaciones JUJUPITER	EUR	0	0,00	94	1,34
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	150	2,04	0	0,00
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	263	3,56	265	3,77
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	150	2,04	0	0,00
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	43	0,58	44	0,62
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	92	1,25	75	1,07
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	143	1,94	136	1,94
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	150	2,04	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	113	1,53	108	1,54
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	121	1,72
FR0013311438 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	123	1,76
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	187	2,54	181	2,59
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	133	1,81	128	1,83
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	261	3,54	248	3,54
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	45	0,61	41	0,58
TOTAL IIC		5.173	70,23	4.599	65,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.696	77,33	5.355	76,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.008	95,13	6.847	97,66

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,25	0,45	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,59	3,84	3,71	1,55

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	14.892,72	15.859,51	29,00	30,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	669.324,12	669.324,12	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	168	318	619	712
I	EUR	7.436	7.091	6.620	8.999

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	11,2696	10,8030	10,1334	11,3700
I	EUR	11,1099	10,5946	9,8904	11,0417

(*)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	0,45		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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,32	-0,07	2,04	0,36	1,94	6,61	-10,88	3,51	6,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	31-10-2024	-0,90	02-08-2024	-1,53	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,54	06-11-2024	0,66	31-07-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,06	5,14	3,45	3,16	3,62	5,30	2,90	2,05
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,37	4,37	4,29	4,31	4,29	4,29	4,56	3,86	1,72

(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.

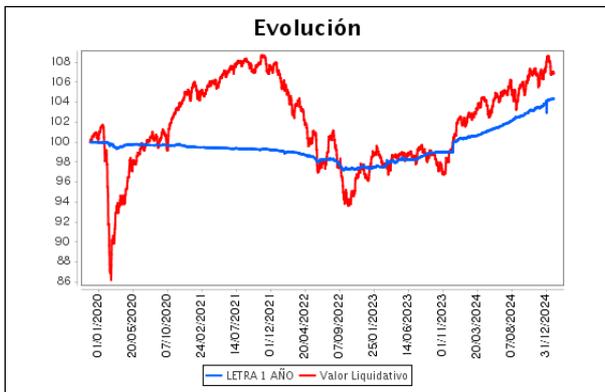
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,96	0,47	0,48	0,49	0,52	2,05	1,82	1,90	1,90

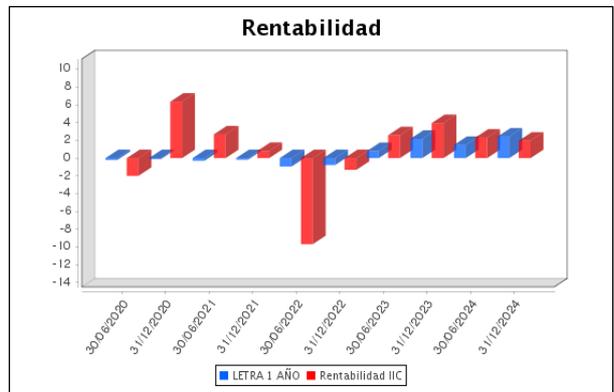
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,86	0,05	2,17	0,49	2,08	7,12	-10,43	4,01	7,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	31-10-2024	-0,90	02-08-2024	-1,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,54	06-11-2024	0,66	31-07-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,05	5,13	3,46	3,15	3,62	5,30	2,89	2,05
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	4,33	4,25	4,27	4,25	4,25	4,44	3,85	2,35

(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)	1,46	0,35	0,36	0,36	0,39	1,54	1,32	1,40	1,45

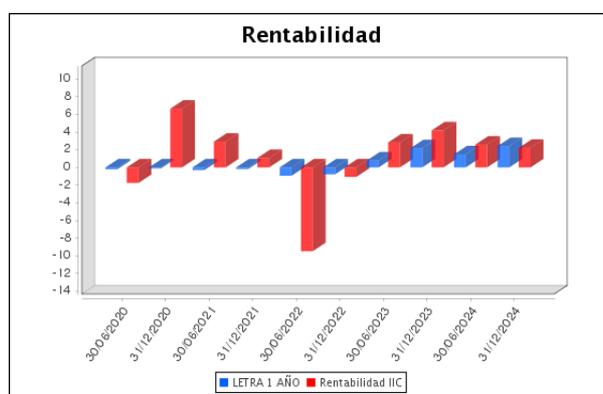
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	7.487	98,46	7.271	97,60
* Cartera interior	1.067	14,03	1.659	22,27
* Cartera exterior	6.388	84,01	5.594	75,09
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,43	18	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	1,01	142	1,91
(+/-) RESTO	40	0,53	37	0,50
TOTAL PATRIMONIO	7.604	100,00 %	7.450	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)	7.450	7.409	7.409	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	-1,98	-2,10	-92,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	2,52	4,71	1.186,14
(+) Rendimientos de gestión	2,42	2,79	5,20	1.226,45
+ Intereses	0,47	0,51	0,97	-5,05
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,17	0,36	14,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,33	-0,03	-0,36	1.038,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-1,16	-1,58	-62,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,49	3,31	5,79	-22,73
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,01	-298,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	562,50
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,31	-0,58	-64,28
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,41	3,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	6,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-73,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-4,29
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	23,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	23,97

	% 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)	7.604	7.450	7.604	

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

3. Inversiones financieras

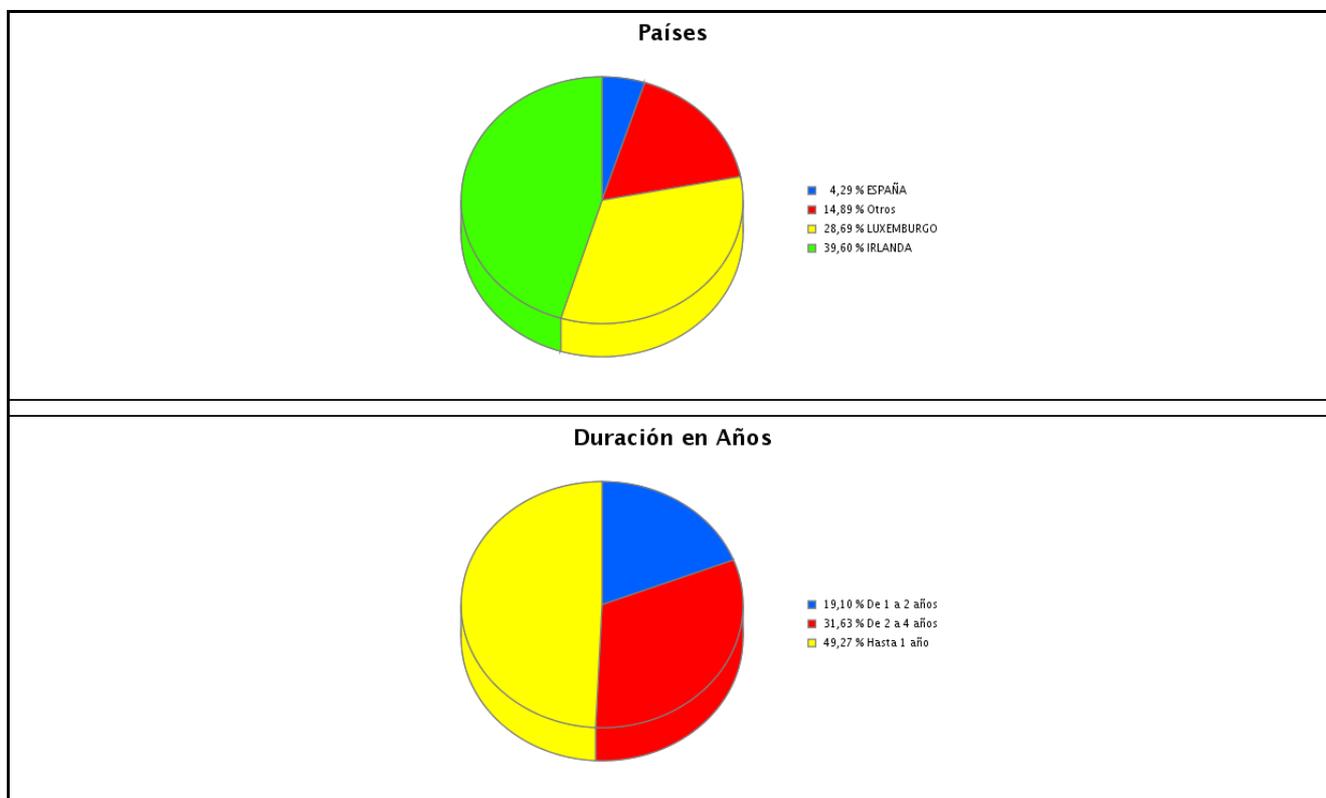
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	968	12,73	1.159	15,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	1,31	499	6,70
TOTAL RENTA FIJA	1.067	14,03	1.659	22,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.067	14,03	1.659	22,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	6,46	576	7,74
TOTAL RENTA FIJA	491	6,46	576	7,74
TOTAL RV COTIZADA	239	3,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	239	3,14	0	0,00
TOTAL IIC	5.660	74,43	5.019	67,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.390	84,04	5.595	75,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.457	98,07	7.254	97,37

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	377	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		377	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON TÉCNICAS REUNIDAS 5,4% 24/04/2028	Compra Plazo BON TÉCNICAS REUNIDAS 5,4% 24/04/2028	101	Inversión
BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 20	3.030	Cobertura
BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029 1000	757	Cobertura
Total otros subyacentes		3888	
TOTAL OBLIGACIONES		4265	

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 39,07% del patrimonio del Compartimento y otro el 58,72 %. 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 465 miles de Euros. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 5.993 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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU, que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tasas en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre

b) 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 anterior, hemos incrementado el peso en renta variable de forma progresiva hasta llevarlo a la zona del 40% del patrimonio.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable americana como de renta fija corporativa, han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo, así como la depreciación del EUR frente al USD, que ha sumado de forma ligera rentabilidad. El repunte de tipos en EEUU ha lastrado la rentabilidad.

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 4.25% en la clase A y se ha incrementado un 2.2% en la clase I hasta situarse en 167 mil euros en la clase A y en 7.4 millones en la clase I. El número de partícipes ha disminuido en 1 en la clase A y se ha incrementado en 1 en la clase I, acabando el periodo en 29 partícipes en la clase A y en 2 en la clase I.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1.96% en la clase A y de 2.22% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.42%.

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 el fondo de China, el global de NArtex y el de Capital group.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido los fondos de Bellevue y Magallanes.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.95% de su patrimonio para la clase A y de un 0.71% para la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 3.59%.

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 por debajo de la media al tener más exposición a renta fija americana.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido ASML TAIwan Semi y paypal en valores con un resultado negativo, ETFs del ACWI, Emergentes, Nasday y S&P Midcap, con un resultado positivo y compras de bonos de técnicas reunidas y banca March con un resultado de positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido un fondo de convertibles y un bono italiano con un resultado de negativo.

b) 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, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija sobre el 2 y 5 años americano con resultados negativos.

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 negativos.

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

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 51% 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 N/A Inversión en IICS

El fondo tiene un 74% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son JP Morgan e Invesco.

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 (21/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.15 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.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4.6% para la clase A y del 4.59% para la clase I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.54% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%. La diferencia se debe a una composición de cartera mucho más internacional. El VaR es de 3,35%.

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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 291.03€ En concreto, este servicio nos informó de las medidas más relevantes de ambos candidatos a las elecciones americanas..El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es 22.11€

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: El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguu 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%. En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En la medida que las empresas cumplan con las expectativas de beneficios, la rentabilidad del fondo debería ser positiva, al no tener lugar repuntes abruptos en los diferenciales de crédito. Si los tipos de interés en EEUU no repuntan, los bonos americanos deberían sumar a la rentabilidad. En caso de que las empresas asistan a una contracción de beneficios o veamos un repunte abrupto en los tipos de interés, el valor liquidativo del fondo caería.

LAS CUENTAS ANUALES CONTARÁN CON UN ANEXO DE SOTENIBILIDAD AL INFORME ANUAL.

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	%
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2025-11-17	EUR	0	0,00	200	2,69
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	200	2,63	0	0,00
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	EUR	0	0,00	195	2,62
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	104	1,37	103	1,39
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	101	1,33	101	1,36
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	211	2,77	207	2,78
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	104	1,36	103	1,39
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	103	1,35	102	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		822	10,81	1.013	13,60
XS1596739364 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 2025-04-11	EUR	146	1,92	146	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		146	1,92	146	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		968	12,73	1.159	15,56
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	499	6,70
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	99	1,31	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		99	1,31	499	6,70
TOTAL RENTA FIJA		1.067	14,03	1.659	22,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.067	14,03	1.659	22,27
IT0005327306 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 0,725 2025-05-	EUR	100	1,31	196	2,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		100	1,31	196	2,64
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	0	0,00	188	2,53
XS2337060607 - Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	0	0,00	192	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	380	5,10
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	195	2,57	0	0,00
XS2337060607 - Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	196	2,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	5,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		491	6,46	576	7,74
TOTAL RENTA FIJA		491	6,46	576	7,74
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	78	1,03	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	124	1,63	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	37	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		239	3,14	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		239	3,14	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	146	1,92	140	1,88
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	102	1,34	0	0,00
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	243	3,20	225	3,02
IE00BH480R51 - Participaciones GQQG GLOBAL	USD	199	2,62	198	2,66
IE00BNRQM384 - Participaciones INVESCO EMEA ETFS	USD	208	2,74	0	0,00
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	316	4,15	305	4,09
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	261	3,44	251	3,36
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	157	2,06	0	0,00
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	114	1,50	0	0,00
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	142	1,86	138	1,85
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	141	1,86	139	1,87
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	443	5,83	432	5,80
LU1580142898 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	57	0,74	48	0,65
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	176	2,31	185	2,48
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	287	3,77	282	3,79
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	390	5,13	381	5,11
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	371	4,88	358	4,80
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	110	1,44	101	1,36
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	168	2,21	156	2,09
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	100	1,32	0	0,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	181	2,39	197	2,64
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	265	3,49	255	3,42
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	258	3,40	246	3,30
IE00BNC0Y280 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	317	4,17	319	4,28
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	198	2,61	369	4,95
LU2552654589 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	308	4,05	294	3,95
TOTAL IIC		5.660	74,43	5.019	67,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.390	84,04	5.595	75,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.457	98,07	7.254	97,37

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,43	1,52	1,29

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	1.316.879,90	1.323.723,84
Nº de Partícipes	32	29
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	17.060	12,9547
2023	15.003	11,4985
2022	20.482	9,9706
2021		

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,66	-0,78	3,85	-1,11	10,58	15,32			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	12-11-2024	-2,77	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,16	14-11-2024	1,56	07-08-2024		

(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	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,41	9,53	12,50	10,83	8,33	11,35			
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51			
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,82	5,82	5,89	6,31	6,32	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.

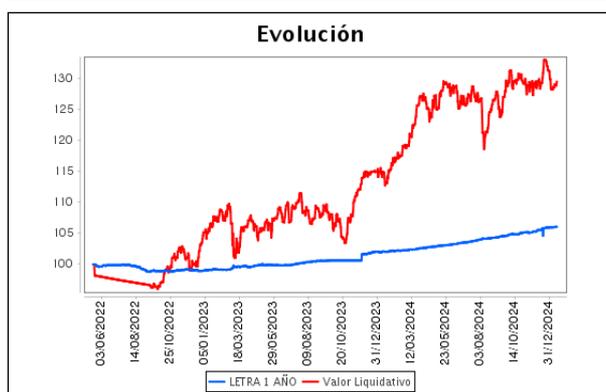
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,53	0,63	0,63	0,63	0,63	2,52	1,29		

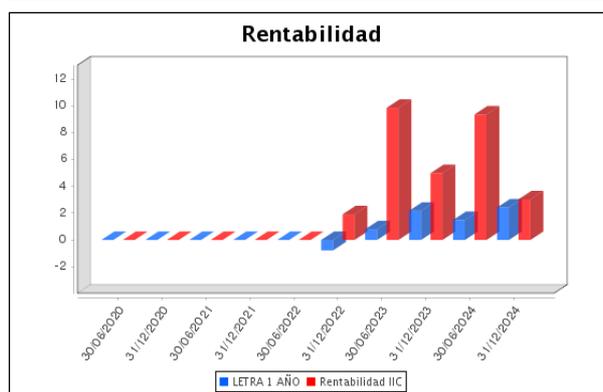
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	16.321	95,67	15.995	96,10
* Cartera interior	9.696	56,83	9.551	57,38
* Cartera exterior	6.625	38,83	6.444	38,72
* 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)	661	3,87	611	3,67
(+/-) RESTO	78	0,46	38	0,23
TOTAL PATRIMONIO	17.060	100,00 %	16.644	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)	16.644	15.003	15.003	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,51	1,52	0,96	-135,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	8,69	11,53	-320,80
(+) Rendimientos de gestión	3,97	9,75	13,58	-193,15
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	23,98
+ Dividendos	0,94	1,01	1,95	-2,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	3,34	3,91	-80,12
± 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)	2,25	5,27	7,44	-55,29
± Otros resultados	0,11	0,09	0,20	19,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,30
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,11	-2,16	-145,87
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	6,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,02	-49,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-50,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,13	-57,79
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,11	18,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	18,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.060	16.644	17.060	

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

3. Inversiones financieras

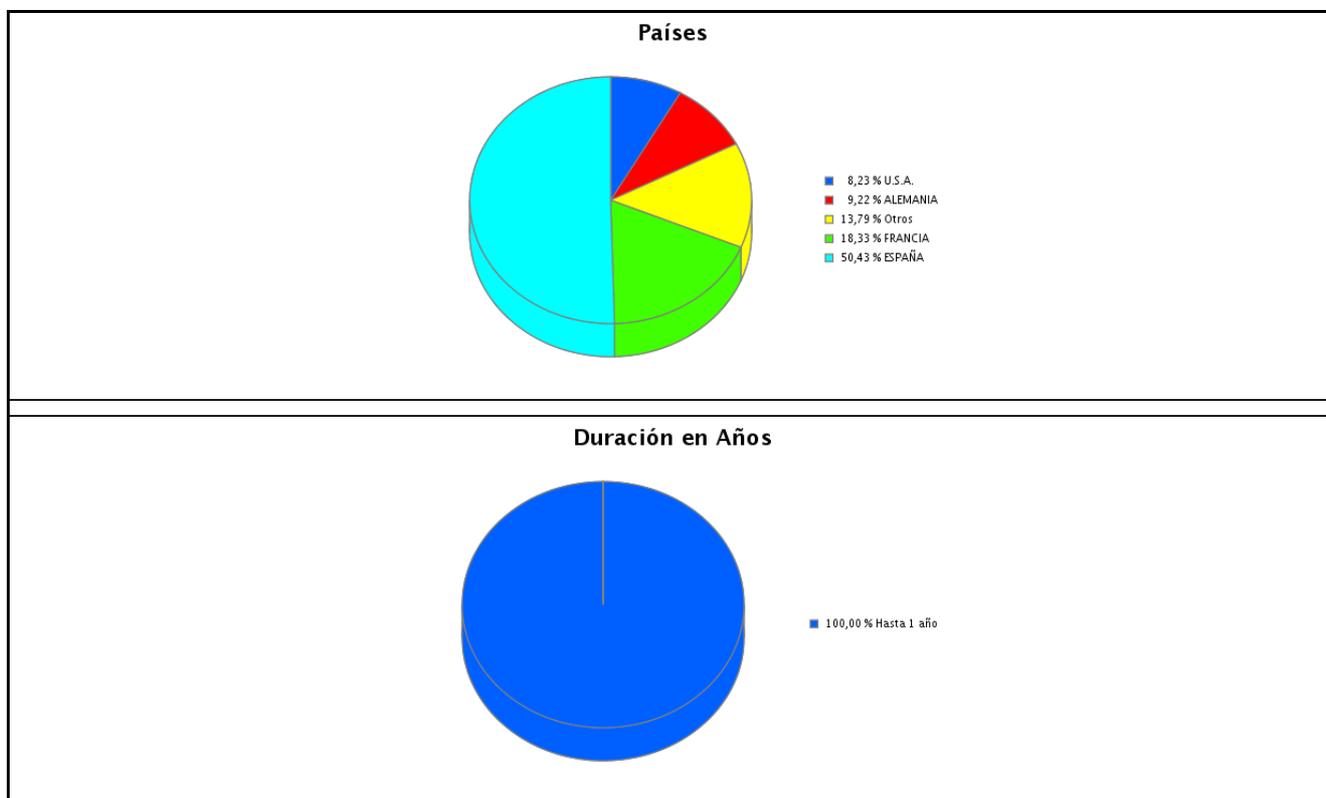
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	349	2,05	400	2,40
TOTAL RENTA FIJA	349	2,05	400	2,40
TOTAL RV COTIZADA	5.317	31,17	5.245	31,51
TOTAL RENTA VARIABLE	5.317	31,17	5.245	31,51
TOTAL IIC	4.029	23,62	3.907	23,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.696	56,83	9.551	57,39
TOTAL RV COTIZADA	588	3,45	579	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE	588	3,45	579	3,48
TOTAL IIC	6.037	35,39	5.865	35,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.625	38,84	6.444	38,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.321	95,67	15.995	96,10

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

	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 27,82% de las participaciones del compartimento, otro el 29,85% y otro el 26,03%. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 46.588 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

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer

Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia y repunte de las tires en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 12%, en cuanto al crudo recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

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.

c) Índice de referencia. ç

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 2,50% hasta los 17,06 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 3 acabando el periodo en 32.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,03%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,42%. 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 Iberdrola, Caixa e Inditex y en el plano internacional la de Meta. En fondos el ETF del Ibex, el Spyder del S&P 500 y el Fondo de Robeco.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Repsol, Acerinox y ASML, en el apartado de los fondos el fondo de Valentum, Magallanes y Abante Global Quality no han tenido un buen semestre, con pérdidas en todos los casos.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1,26% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 1,62%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No hemos realizado inversiones en el periodo

Las desinversiones se limitaron a la venta de los derechos de Iberdrola en ampliación liberada.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 59,01% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Abante, Lyxor, Blackrock y Magallanes AM.

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.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 11.015. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,54 y la de las Letras del Tesoro de 1,90. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El VAR de la IIC:7,55 %

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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero, prestado por Mirabaud Securities y JB Capital, sobre inversiones por importe de 1.495,77€ durante el ejercicio 2024. El importe presupuestado para 2025 es de 545,51€. Este servicio nos previno de la situación de telefónica y su poco recorrido y el potencial de las inmobiliarias en un entorno de bajada de tipos.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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	%
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	400	2,40
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	349	2,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		349	2,05	400	2,40
TOTAL RENTA FIJA		349	2,05	400	2,40
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	293	1,72	298	1,79
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	567	3,32	581	3,49
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	851	4,99	842	5,06
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	580	3,40	563	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	351	2,06	442	2,66
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	964	5,65	878	5,28
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	EUR	524	3,07	494	2,97
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	113	0,66	108	0,65
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	496	2,91	464	2,79
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	87	0,51	89	0,54
ES0139140174 - Acciones GRUPO INMOCARAL SA	EUR	82	0,48	86	0,52
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	224	1,31	214	1,28
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	185	1,08	185	1,11
TOTAL RV COTIZADA		5.317	31,17	5.245	31,51
TOTAL RENTA VARIABLE		5.317	31,17	5.245	31,51
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM	EUR	435	2,55	484	2,91
ES0167211004 - Participaciones OKAVANDO DELTA FI	EUR	878	5,14	830	4,99
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	2.717	15,92	2.593	15,58
TOTAL IIC		4.029	23,62	3.907	23,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.696	56,83	9.551	57,39
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	153	0,90	217	1,30
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	435	2,55	362	2,18
TOTAL RV COTIZADA		588	3,45	579	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE		588	3,45	579	3,48
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	1.566	9,18	1.584	9,52
FR0010245514 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	397	2,33	389	2,34
IE00B5T2S55 - Participaciones STRYX	USD	542	3,18	529	3,18
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	769	4,51	809	4,86
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES	EUR	815	4,78	861	5,17
LU0187077481 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	986	5,78	829	4,98
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	962	5,64	864	5,19
TOTAL IIC		6.037	35,39	5.865	35,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.625	38,84	6.444	38,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.321	95,67	15.995	96,10

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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