

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 3280

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,62	3,53	2,62	3,71

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	546.990,78	552.506,67	147,00	147,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	51.951,11	64.388,22	24,00	27,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	8.447	8.050	9.301	8.758
L	EUR	843	982	1.047	1.089

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	15,4428	14,5704	14,0744	12,7661
L	EUR	16,2302	15,2562	14,6274	13,1687

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,99	3,50	2,40	-2,20	1,71	3,52	10,25	-5,90	-0,14

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,56	11,68	7,03	5,28	6,77	5,68	6,47	9,42	14,44
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,94	4,94	5,00	6,39	6,27	6,39	6,42	6,53	5,83

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

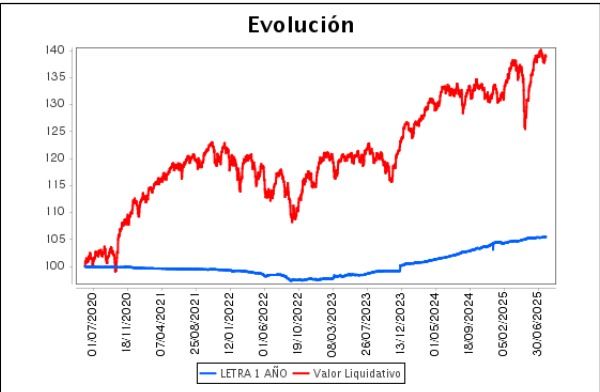
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,57	0,57	0,57	0,56	2,25	2,16	1,95	2,46

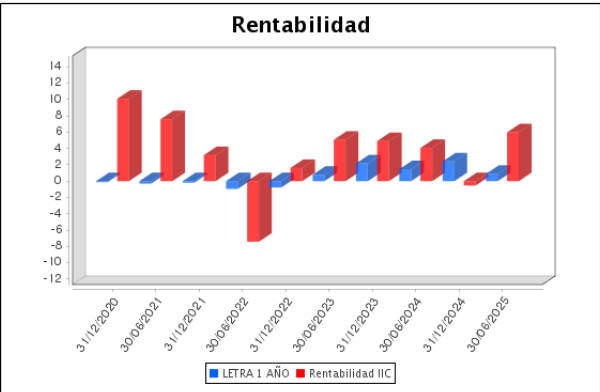
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	6,38	3,70	2,59	-2,02	1,90	4,30	11,08	-5,19	0,45

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,55	11,67	7,03	5,28	6,79	5,68	6,47	9,41	14,44
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	4,94	6,34	6,22	6,34	6,37	6,51	7,14

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

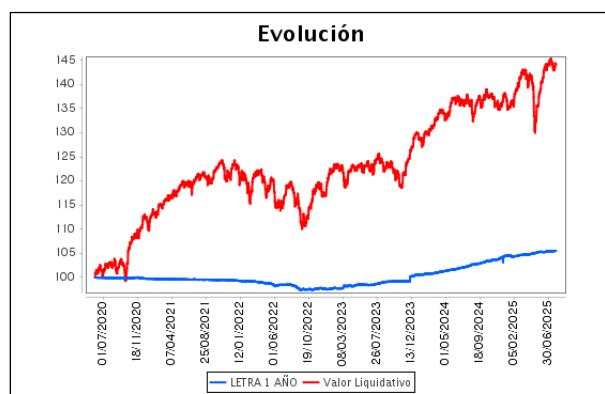
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,38	0,37	1,50	1,41	1,20	1,86

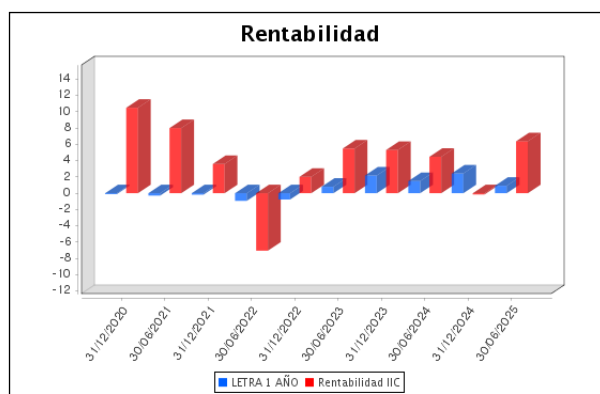
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	9.102	97,98	8.865	98,14
* Cartera interior	2.587	27,85	2.490	27,57
* Cartera exterior	6.515	70,13	6.375	70,57
* 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)	195	2,10	178	1,97
(+/-) RESTO	-7	-0,08	-10	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	9.290	100,00 %	9.033	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.033	9.926	9.033	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,00	-8,64	-3,00	-67,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,83	-0,52	5,83	8.193,49
(+) Rendimientos de gestión	6,48	0,04	6,48	8.655,53
+ Intereses	0,06	0,13	0,06	-57,58
+ 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)	0,07	-0,16	0,07	-139,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,35	0,07	6,35	8.852,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,64	-0,72	-446,12
- Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	-6,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	731,96
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,01	-0,06	-1.145,01
(+) Ingresos	0,07	0,08	0,07	-15,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,08	0,07	-15,92

	% 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)	9.290	9.033	9.290	

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

3. Inversiones financieras

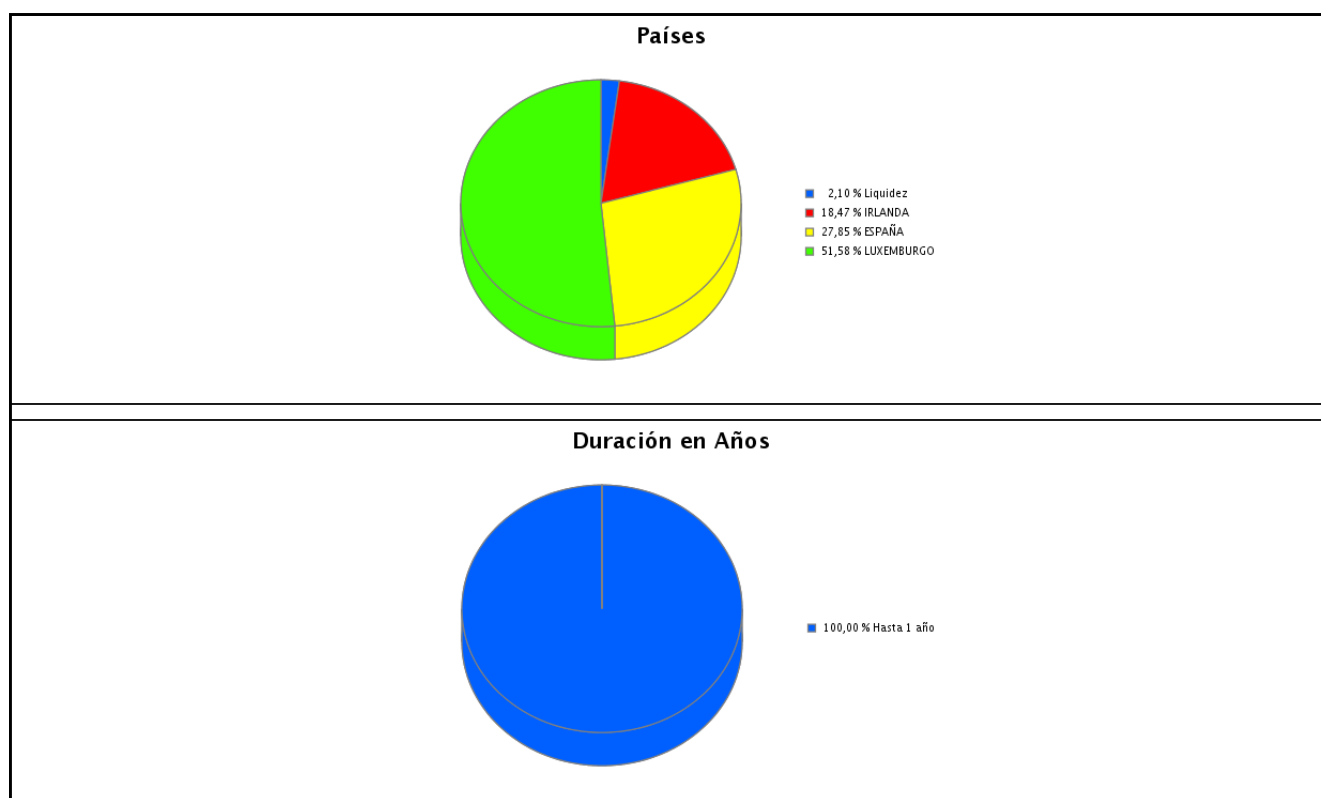
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	3,23	200	2,21
TOTAL RENTA FIJA	300	3,23	200	2,21
TOTAL IIC	2.287	24,62	2.290	25,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.587	27,84	2.490	27,56
TOTAL IIC	6.508	70,05	6.376	70,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.508	70,05	6.376	70,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.095	97,90	8.866	98,15

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 EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	368	Cobertura
Total subyacente renta variable		368	
TOTAL DERECHOS		368	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032	Compra Futuro BON US TREASURY 4,125% 31/03/2032 10	354	Cobertura
Total otros subyacentes		354	
TOTAL OBLIGACIONES		354	

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 39.891 miles de Euros. Un partícipe tiene el 21,36% 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 1S 2025

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tires en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

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, y ligera exposición por encima de su índice, de fondos de renta variable, unido a un porcentaje de exposición algo superior en términos de renta fija, ha generado una rentabilidad positiva en el periodo, en línea con la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

A) Índice de referencia.

N/A

B) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 4.93% en la clase A y ha caído un 14.16% en la clase I hasta situarse en los 8.44 millones de Euros la clase A y 0.84 millones la clase L. El número de participantes se ha mantenido estable en la clase A y se ha reducido en 3 en la clase L, acabando el periodo en 147 y 24 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5.99% en la clase A y del 6.38% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%.

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 1.14% en la clase A y de un 0.77% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido una rentabilidad del 2.62%

Comisión de éxito

N/A

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

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

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de opciones put sobre el Eurostoxx 50.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de participaciones de fondos de renta variable europea para gestionar los reembolsos del fondo.

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 Eurostoxx 50 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 95% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, AZ Valor, Eleva, Mutuactivos, Amundi, Magallanes y Blackrock.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El compartimento puede invertir hasta un 100% en valores de baja calidad creditia, por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. En el periodo no ha superado el limite.

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5.9 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.00%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

NA

4. Riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 9.56% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR asumido por el fondo ha sido del 4.93%.

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

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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	0	0,00	200	2,21
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	300	3,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	3,23	200	2,21
TOTAL RENTA FIJA		300	3,23	200	2,21
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	381	4,10	387	4,29
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	457	4,91	450	4,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	838	9,02	820	9,08
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	612	6,59	633	7,00
TOTAL IIC		2.287	24,62	2.290	25,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.587	27,84	2.490	27,56
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	740	7,96	676	7,48
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	353	3,80	334	3,69
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	239	2,57	218	2,41
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	651	7,01	639	7,07
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	751	8,09	787	8,71
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	304	3,27	295	3,26
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	675	7,26	665	7,37
LU0643975161 - Participaciones XTRACKERS	EUR	141	1,52	142	1,57
LU1998017088 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	179	1,92	263	2,91
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	768	8,27	700	7,75
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	430	4,63	410	4,54
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	609	6,56	600	6,64
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	284	3,06	276	3,06
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	384	4,14	372	4,12
TOTAL IIC		6.508	70,05	6.376	70,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.508	70,05	6.376	70,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.095	97,90	8.866	98,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / DINAMICO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,36	0,22	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	3,40	1,95	3,65

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	25.315,00	26.818,43	28,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	1.932.715,57	2.138.889,00	25,00	25,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	347	361	322	378
I	EUR	28.634	31.036	28.709	25.874

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	13,6877	13,4630	12,2373	11,3599
I	EUR	14,8156	14,5102	13,0793	12,0376

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,67	0,61	1,05	1,20	2,34	10,02	7,72	-4,98	-1,57

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,21	9,70	6,43	5,29	6,53	5,01	4,53	6,46	15,38
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,74	5,38	5,32	5,38	5,66	6,30	6,30

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

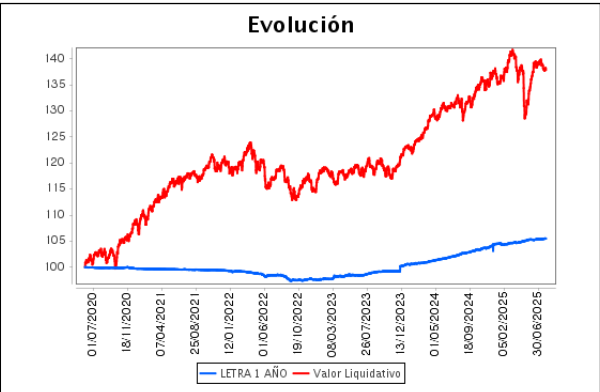
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,53	0,54	0,53	0,53	2,11	2,09	1,88	2,33

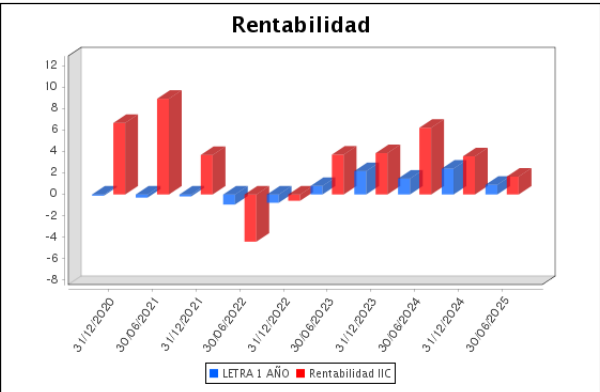
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,10	0,82	1,27	1,41	2,55	10,94	8,65	-4,20	-0,74

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,20	9,68	6,43	5,29	6,53	5,01	4,54	6,45	15,39
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,67	5,31	5,26	5,31	5,59	6,24	6,30

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

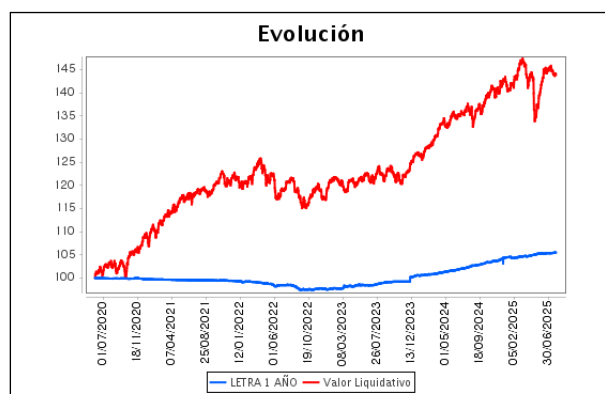
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,32	0,33	0,32	0,32	1,26	1,24	1,03	1,48

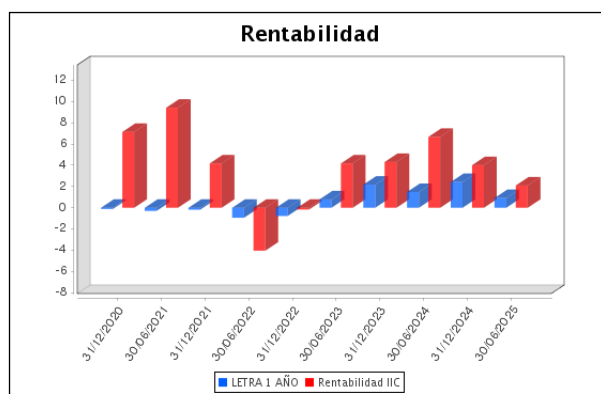
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	28.289	97,61	29.611	94,31
* Cartera interior	4.057	14,00	5.758	18,34
* Cartera exterior	24.232	83,61	23.853	75,97
* 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)	697	2,41	1.854	5,91
(+/-) RESTO	-4	-0,01	-69	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	28.981	100,00 %	31.397	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.397	30.862	31.397	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	-2,21	-10,04	344,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,16	3,91	2,16	58.425,51
(+) Rendimientos de gestión	2,41	4,19	2,41	58.238,86
+ Intereses	0,06	0,14	0,06	-56,78
+ Dividendos	0,17	0,09	0,17	87,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	1,46	1,20	-19,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,17	-0,06	-136,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	2,28	1,14	-51,10
± Otros resultados	-0,10	0,05	-0,10	-299,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	58.715,79
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,31	-0,29	167,65
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-3,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-42,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	263,93
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-46,82
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	19,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	19,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.981	31.397	28.981	

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

3. Inversiones financieras

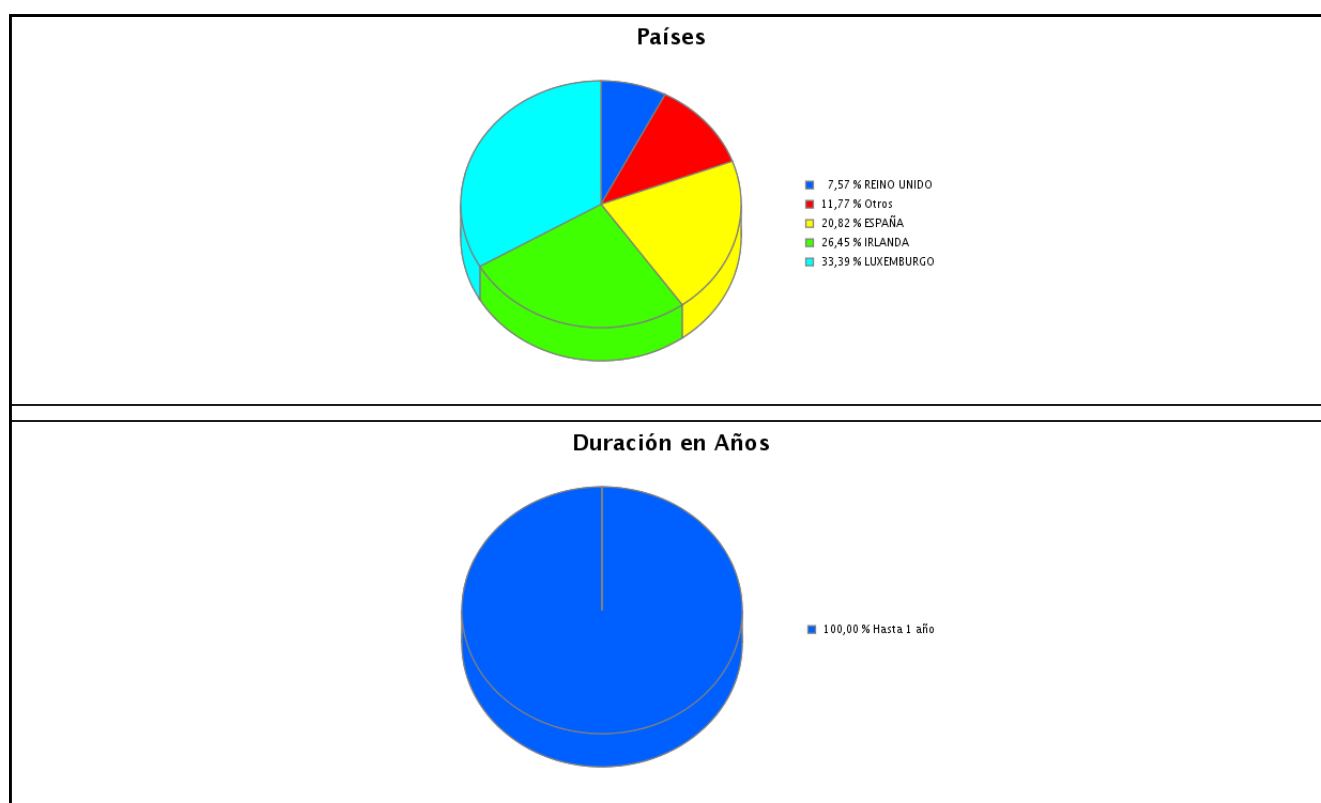
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	2,42	1.999	6,37
TOTAL RENTA FIJA	700	2,42	1.999	6,37
TOTAL IIC	3.357	11,58	3.759	11,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.057	14,00	5.758	18,34
TOTAL RV COTIZADA	2.955	10,20	3.088	9,84
TOTAL RENTA VARIABLE	2.955	10,20	3.088	9,84
TOTAL IIC	21.255	73,34	20.765	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.210	83,54	23.853	75,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.267	97,54	29.611	94,31

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 EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	945	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Compra Opcion INDICE STANDARD&POORS 100	1.002	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1947	
TOTAL DERECHOS		1947	

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 174.943 miles de Euros. Un partícipe tiene un 23,67% del patrimonio del fondo y otro el 20,81%. El compartimento ha realizado operaciones de compra-venta de divisa a través de su Depositario por 1.308 miles de €. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 1S 2025

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tires en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

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 el periodo, después de una más que aceptable año anterior. 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, sobre todo los mercados europeos. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

A) Índice de referencia.

N/A

B) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPIES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 4.03% en la clase A y ha caído un 7.74 en la clase I hasta situarse en los 0.34 millones de euros la clase A y 38.98 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 1 en la clase A y se ha mantenido en la clase I, acabando el periodo en 28 y 25 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 1.67% en la clase A y del 2.1% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%.

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, Schrodgers, Magallanes y Bellevue. También la posición en Oro ha aportado de manera significativa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad, o han aportado de manera negativa, han sido las posiciones en renta variable global o estadounidense y las posiciones en USD.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.07% en la clase A y de un 0,64% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un rendimiento del 1.95%

Comisión de éxito

N/A

C) 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 media,

acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora, pero con impacto negativo por la depreciación del USD.

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 y americana. También se han tomado posiciones en Goldman, Bellevue, Cobas y Panza. También se han comprado a finales del periodo opciones put sobre el SP500 y el Stoxx 600.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de etf sobre Japón y mercados emergentes.

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 negativo. 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 más del 85% 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 puede invertir un 60% en valores de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. En el periodo no ha superado ese limite.

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 8.21% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 4.61%.

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

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar

mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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

En este entorno, en cuanto al comportamiento previsible del fondo, será mantener 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	%
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.999	6,37
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	700	2,42	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	2,42	1.999	6,37
TOTAL RENTA FIJA		700	2,42	1.999	6,37
ES0116567035 - Participaciones CARTESIO X FI	EUR	1.219	4,20	926	2,95
ES0124037039 - Participaciones COBAS	EUR	1.151	3,97	979	3,12
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	0	0,00	974	3,10
ES0168051011 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	988	3,41	881	2,81
TOTAL IIC		3.357	11,58	3.759	11,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.057	14,00	5.758	18,34
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.488	5,14	1.557	4,96
GB00800FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	EUR	1.467	5,06	1.531	4,88
TOTAL RV COTIZADA		2.955	10,20	3.088	9,84
TOTAL RENTA VARIABLE		2.955	10,20	3.088	9,84
IE00B1FZS681 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.083	3,74	0	0,00
IE00B4H48R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.378	4,75	1.550	4,94
IE00BYP54V67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	USD	537	1,85	608	1,94
IE00BYXPSP02 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	610	2,11	0	0,00
IE00B3VTMJ91 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.751	6,04	1.496	4,76
IE00B3VWN518 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	1.113	3,84	1.287	4,10
IE00B4WXJG34 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	0	0,00	778	2,48
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	0	0,00	608	1,94
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1.189	4,10	960	3,06
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	1.214	4,19	990	3,15
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	759	2,62	642	2,04
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	604	2,08	642	2,05
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.161	4,00	1.155	3,68
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	799	2,55
LU0326949186 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	USD	1.261	4,35	1.417	4,51
LU0226954369 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	USD	886	3,06	998	3,18
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	724	2,50	757	2,41
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.215	4,19	1.271	4,05
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.625	5,61	975	3,11
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	598	2,06	628	2,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	741	2,56	666	2,12
LU0233138477 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.250	4,31	1.159	3,69
LU0328436547 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	931	3,21	727	2,32
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	0	0,00	652	2,08
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	626	2,16	0	0,00
TOTAL IIC		21.255	73,34	20.765	66,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.210	83,54	23.853	75,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.267	97,54	29.611	94,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / MIXTO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Atlas Capital Best Managers FI invierte

su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras.

El objetivo de

inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales

positivas de manera constante a lo largo del tiempo.

Para ello invertirá mayoritariamente (más

del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales,

entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del

patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora.

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

monetarios.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,15	0,69	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,48	3,51	2,48	3,72

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	788.382,42	748.729,72
Nº de Partícipes	30	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	10.699	13,5707
2024	9.922	13,2522
2023	7.841	12,1040
2022	7.188	10,9320

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,40	4,18	-1,71	0,72	2,73	9,49	10,72	-14,22	8,85

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,09	12,17	7,45	5,27	6,09	5,17	6,23	9,90	13,73
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,54	5,54	5,68	6,48	6,39	6,48	6,51	6,71	5,74

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

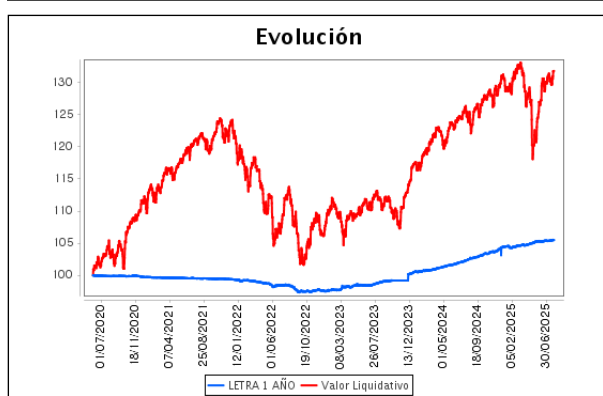
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,41	0,42	0,42	0,43	1,73	1,88	1,76	1,77

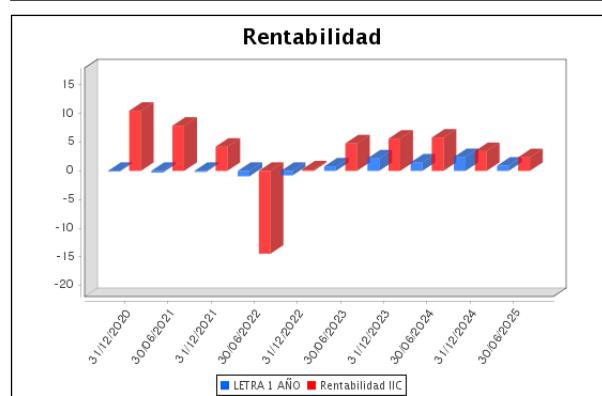
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	9.607	89,79	9.522	95,97
* Cartera interior	1.642	15,35	2.044	20,60
* Cartera exterior	7.949	74,30	7.461	75,20
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,16	17	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.000	9,35	308	3,10
(+/-) RESTO	92	0,86	92	0,93
TOTAL PATRIMONIO	10.699	100,00 %	9.922	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.922	9.390	9.922	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,93	2,05	4,93	150,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	3,43	2,72	1.523,05
(+) Rendimientos de gestión	3,14	3,82	3,14	850,53
+ Intereses	0,40	0,48	0,40	-12,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-38,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,21	0,10	-49,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,07	0,21	2,07	940,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	2,82	0,33	-87,95
± Otros resultados	0,25	0,10	0,25	172,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-73,33
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-0,46	687,57
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	2,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	717,70
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-17,17
(+) Ingresos	0,04	0,05	0,04	-15,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-15,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.699	9.922	10.699	

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

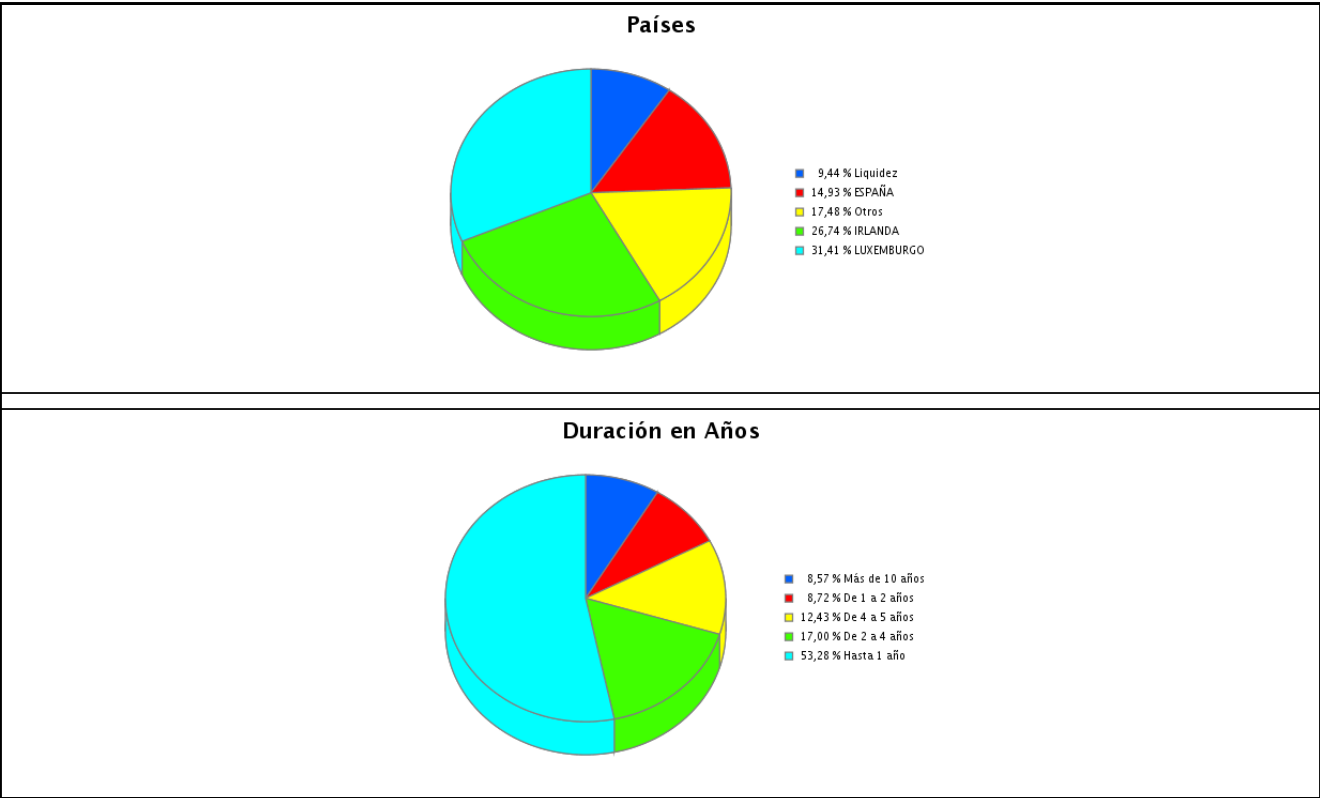
3. Inversiones financieras

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	918	8,58	714	7,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	199	1,86	1.099	11,08
TOTAL RENTA FIJA	1.118	10,45	1.813	18,28
TOTAL IIC	202	1,89	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	321	3,00	230	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.642	15,34	2.044	20,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	305	2,85	307	3,10
TOTAL RENTA FIJA	305	2,85	307	3,10
TOTAL RV COTIZADA	222	2,08	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	222	2,08	0	0,00
TOTAL IIC	7.399	69,15	7.161	72,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.926	74,08	7.468	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.567	89,42	9.512	95,86

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 EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	472	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Opcion INDICE STANDARD&POORS 100	501	Cobertura
Total subyacente renta variable		973	
TOTAL DERECHOS		973	
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	1.842	Cobertura
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	270	Cobertura
Total subyacente renta variable		2111	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	499	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		499	
BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029 10	531	Cobertura
BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027 20	2.479	Cobertura
Total otros subyacentes		3011	
TOTAL OBLIGACIONES		5621	

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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. Un partícipe tiene el 77,68% del patrimonio del Compartimento. El compartimento ha realizado operaciones de divisa a través de su depositario por 52 miles de €. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 114.143 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:

Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tipos en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

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 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 ha influido positivamente en la rentabilidad, así como los bonos corporativos. La exposición USD 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 se ha incrementado un 7.83% hasta situarse en 10.69 millones de euros. El número de partícipes se ha incrementado en 1 hasta situarse en 30.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2.40%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%.

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 Bellevue y el etf de defensa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Los fondos de DPAM y Nartex.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.84% 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 cerca de 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 fondo de ABS, bono de ACS, fondo de Lonvia y midcaps suizas de Mirabaud junto con aumentos de posición en diferentes fondos de renta variable europea. El resultado ha sido positivo. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido fondos de Lazard DWS y algunos de renta variable global y de EEUU con resultados 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 positivos. 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 positivos.

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 47.6% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene desembolsados 350.000€ a cierre de semestre

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 71% 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 (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3 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 de 9.81% La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 5.54%.

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

NA

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: Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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 comienzan a descender, los bonos del tesoro americanos deberían sumar a la rentabilidad. EN caso de que el crecimiento sufra una desaceleración más abrupta, el valor liquidativo del fondo se vería afectado de forma negativa.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305199004 - Bonos MAXAM 7,500 2026-12-04	EUR	208	1,95	205	2,07
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	201	1,88	200	2,01
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	0,95	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	106	0,99	105	1,06
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	0,93	0	0,00
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	202	1,89	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	0	0,00	204	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		918	8,58	714	7,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		918	8,58	714	7,20
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.099	11,08
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	199	1,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	1,86	1.099	11,08
TOTAL RENTA FIJA		1.118	10,45	1.813	18,28
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	202	1,89	0	0,00
TOTAL IIC		202	1,89	0	0,00
ES0161717030 - Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	EUR	321	3,00	230	2,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		321	3,00	230	2,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.642	15,34	2.044	20,60
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	EUR	208	1,94	210	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208	1,94	210	2,11
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	97	0,90	98	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,90	98	0,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		305	2,85	307	3,10
TOTAL RENTA FIJA		305	2,85	307	3,10
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	47	0,44	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	66	0,61	0	0,00
FR00140031T8 - Acciones DASSAULT SYSTEME	EUR	55	0,52	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	54	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		222	2,08	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		222	2,08	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	0	0,00	236	2,38
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	268	2,51	262	2,64
IE00BF4G7076 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	539	5,43
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	726	6,79	166	1,67
IE00BH480R51 - Participaciones GQQ GLOBAL	USD	0	0,00	334	3,37
IE00BMW2TD31 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	170	1,71
IE00BNRQM384 - Participaciones INVESCO EMEA ETFS	USD	0	0,00	272	2,75
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	329	3,07	150	1,51
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	151	1,41	143	1,44
IE00BZ005F46 - Participaciones AEGON ASSET MANAGEMENT	EUR	274	2,56	71	0,71
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	0	0,00	207	2,09
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	0	0,00	328	3,31
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	509	4,76	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	558	5,22	226	2,28
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	490	4,58	129	1,30
LU0322253906 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	162	1,51	144	1,45
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	220	2,22
LU1254583435 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	105	1,05
LU1115429026 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	302	2,83	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	0	0,00	226	2,27
LU2367663650 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	196	1,83	184	1,85
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	658	6,15	400	4,03
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	85	0,79	74	0,75
LU059946893 - Participaciones DWS SICAV	EUR	0	0,00	169	1,70
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	506	4,73	192	1,94
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	USD	271	2,53	292	2,95
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	172	1,61	168	1,70
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	192	1,79	187	1,89
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	0	0,00	274	2,76
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.079	10,09	1.044	10,52
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	470	4,39	248	2,50
TOTAL IIC		7.399	69,15	7.161	72,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.926	74,08	7.468	75,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.567	89,42	9.512	95,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,31	0,09	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	3,20	2,25	3,47

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	567.670,71	573.857,00
Nº de Partícipes	37	36
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	6.137	10,8112
2024	6.024	10,4966
2023	5.536	9,9737
2022	6.038	9,3333

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,15	0,52	0,37	0,15	0,52	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,00	2,18	0,80	0,17	2,70	5,24	6,86	-8,57	-1,08

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,63	4,52	2,44	2,14	2,76	2,50	2,83	4,11	3,60
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,53	2,53	2,52	3,04	3,02	3,04	3,02	3,25	3,13

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

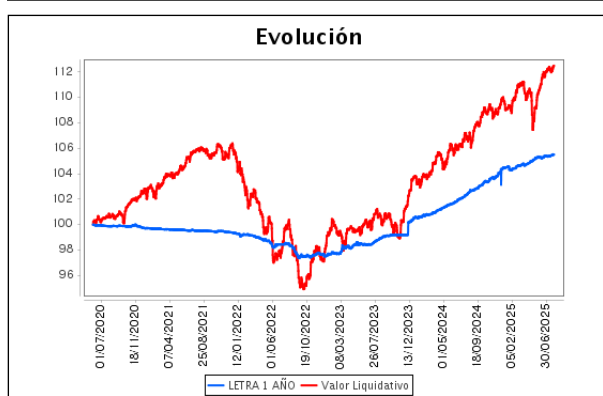
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,41	0,42	0,41	0,41	1,62	1,54	1,58	1,59

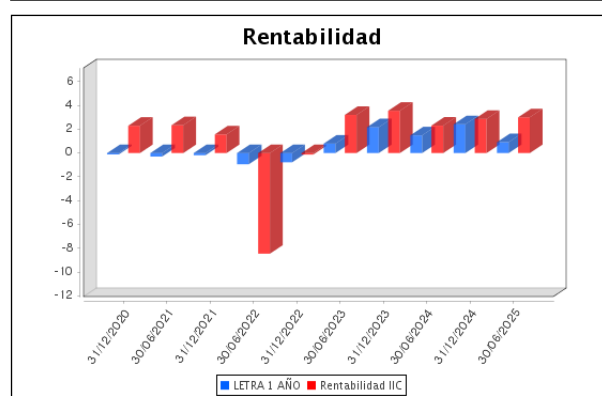
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	5.983	97,49	5.817	96,56
* Cartera interior	2.544	41,45	2.170	36,02
* Cartera exterior	3.428	55,86	3.621	60,11
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,20	26	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	2,62	209	3,47
(+/-) RESTO	-7	-0,11	-2	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.137	100,00 %	6.024	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.024	5.780	6.024	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,05	1,34	-1,05	-180,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,91	2,79	2,91	4.231,20
(+) Rendimientos de gestión	3,50	3,36	3,50	3.357,12
+ Intereses	0,45	0,47	0,45	-1,74
+ Dividendos	0,02	0,07	0,02	-78,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,35	0,05	-83,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,38	-0,11	0,38	-469,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,00	0,10	4.303,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,58	2,52	2,58	5,42
± Otros resultados	-0,08	0,06	-0,08	-238,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-80,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,61	-0,65	810,95
- Comisión de gestión	-0,52	-0,51	-0,52	5,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-19,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	821,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	3,06
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,06	63,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,04	0,06	63,13
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.137	6.024	6.137	

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

3. Inversiones financieras

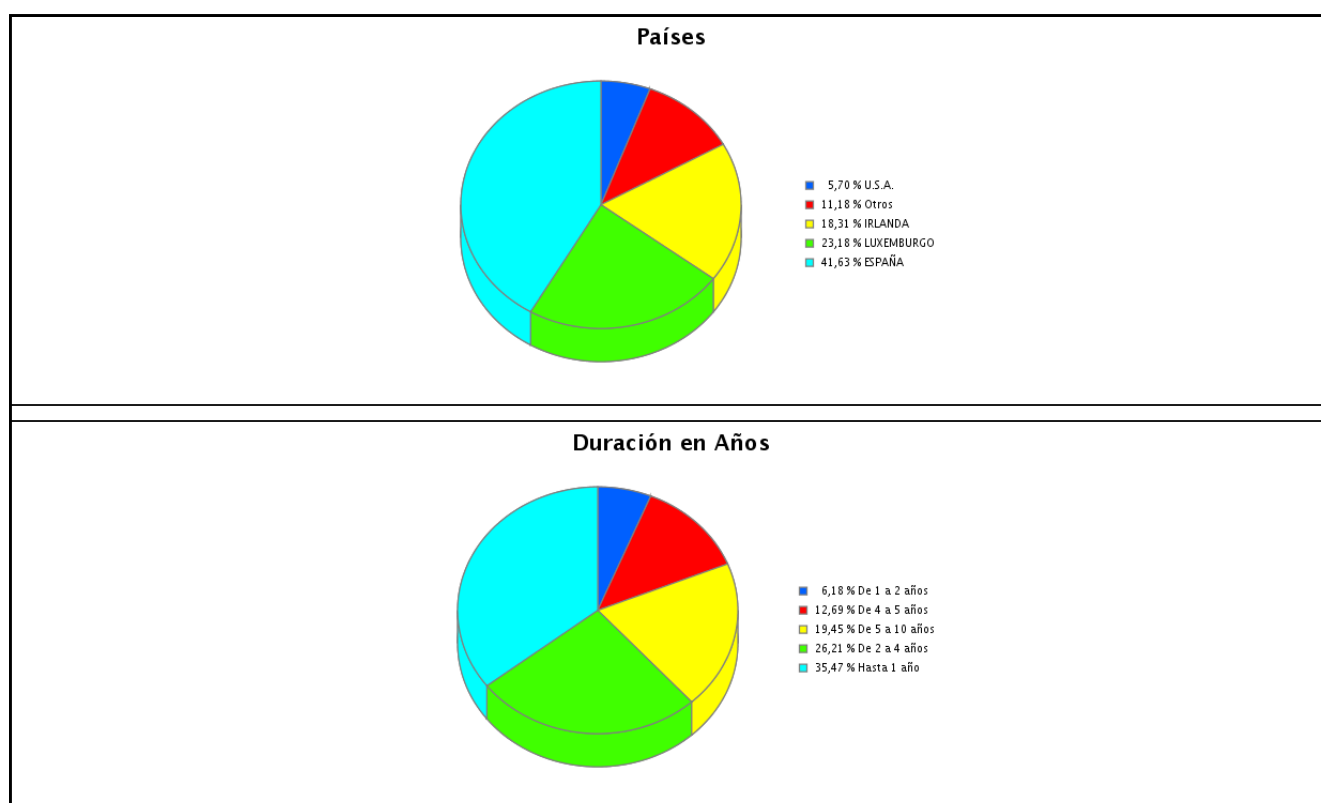
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	912	14,86	809	13,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	199	3,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.111	18,11	809	13,43
TOTAL IIC	1.433	23,34	1.361	22,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.544	41,45	2.170	36,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	4,95	302	5,02
TOTAL RENTA FIJA	304	4,95	302	5,02
TOTAL RV COTIZADA	117	1,90	94	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE	117	1,90	94	1,56
TOTAL IIC	3.007	48,99	3.225	53,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.427	55,84	3.621	60,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.971	97,29	5.790	96,13

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 4,625% 15/06/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027 20	1.063	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1063	
TOTAL OBLIGACIONES		1063	

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 7.072 miles de €. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 69 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Semestre positivo para la renta variable con una primera parte con subidas relevantes, un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, el control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia, por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija semestre de subida ligera de tipos en Europa entorno a los 25 puntos básico en los bonos a 10 años y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%, en cuanto al crudo recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Técnicas Reunidas o ACS para completar y compensar algún vencimiento. En renta variable deshicimos posiciones en el final del semestre por la buena evolución de 2025

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

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

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 1,89% hasta los 6,14 millones. El número de partícipes ha subido uno acabando el periodo en 37.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%.

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 ACS y Sacyr, tanto la nueva emisión como el canje, los fondos de Fonbusa sobre todo el mixto, el ETc del Oro o el Fondo de Pimco.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el bono del Corte Ingles. En cuanto a los fondos el de JPM Fleming y el ETF de Spyders.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,83% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 2,25%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 8.859,82€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,15%.

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 Técnicas Reunidas de nueva

emisión y el de ACS que sustituía un vencimiento. En cuanto a fondos el ETF de Bancos Europeo y algunos ETF's de índices.

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 Wellinton o el de Invesco.

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 72,32% 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 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,10 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,83%.

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 3,63. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59 y la de las Letras del Tesoro de 0,52. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. El VAR de la IIC al final del periodo era de 1,88%.

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV
N/A

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

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS
NA

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)
N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.
Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.
En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar

mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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	1,64	100	1,66
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	203	3,30	203	3,37
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,65	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	106	1,72	105	1,75
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	97	1,59	95	1,58
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	1,62	0	0,00
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	103	1,69	104	1,73
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	101	1,65	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	103	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		912	14,86	711	11,80
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	98	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		912	14,86	809	13,43
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	199	3,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	3,25	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.111	18,11	809	13,43
ES0165237019 - Participaciones MUTUA FONDOS FIM	EUR	378	6,16	370	6,14
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	585	9,53	524	8,70
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	470	7,66	467	7,75
TOTAL IIC		1.433	23,34	1.361	22,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.544	41,45	2.170	36,02
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	1,68	103	1,71
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	0	0,00	199	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		103	1,68	302	5,02
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	200	3,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	3,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	4,95	302	5,02
TOTAL RENTA FIJA		304	4,95	302	5,02
DE000A1EKG03 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	117	1,90	94	1,56
TOTAL RV COTIZADA		117	1,90	94	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE		117	1,90	94	1,56
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	45	0,73	18	0,29
IE000EESGX20 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	83	1,34	151	2,50
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	48	0,79	118	1,96
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	24	0,40	56	0,92
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	50	0,81	56	0,93
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	233	3,79	233	3,87
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	339	5,52	324	5,39
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	14	0,22	62	1,03
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	113	1,83	100	1,66
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	111	1,81	109	1,82
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBURGO	EUR	229	3,73	243	4,04
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	156	2,54	151	2,51
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	83	1,35	152	2,52
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	139	2,27	137	2,28
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	62	1,02	62	1,03
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	153	2,49	150	2,49
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	38	0,61	41	0,67
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	437	7,11	427	7,10
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	30	0,48	32	0,53
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	76	1,24	68	1,13
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	154	2,51	150	2,49
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	15	0,24	15	0,24
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	335	5,46	324	5,38
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	42	0,68	45	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3.007	48,99	3.225	53,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.427	55,84	3.621	60,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.971	97,29	5.790	96,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,31	0,00	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,40	1,57	2,86

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	303.272,11	319.921,93	38,00	38,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	331.824,64	331.824,64	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	3.422	3.498	3.445	2.609
I	EUR	4.008	3.869	3.560	3.220

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,2841	10,9328	10,2170	9,3176
I	EUR	12,0792	11,6593	10,8230	9,7958

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,62	0,17	0,79	0,62	0,17	0,79	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
I	al fondo	0,25	0,17	0,42	0,25	0,17	0,42	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,21	2,89	0,31	0,28	2,48	7,01	9,65	-10,77	-2,86

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,90	8,51	4,83	3,75	5,56	4,37	5,27	8,30	6,04
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,19	4,19	4,16	4,74	4,70	4,74	4,77	4,71	3,48

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

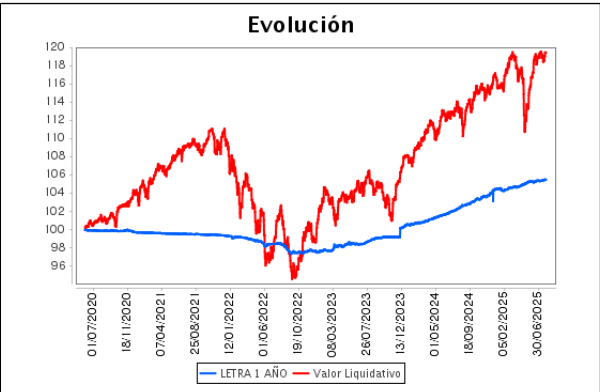
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,52	0,52	0,51	0,51	2,03	2,05	2,03	2,09

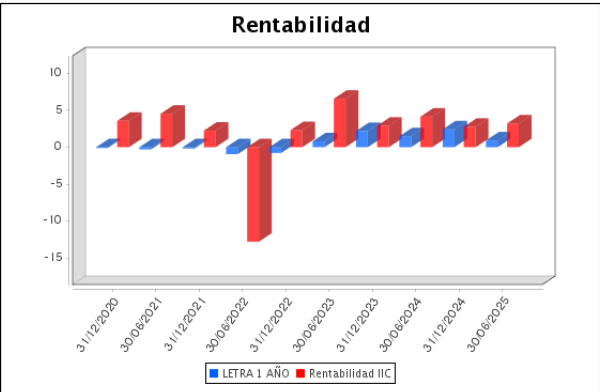
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,60	3,08	0,50	0,46	2,67	7,73	10,49	-10,11	-2,13

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,90	8,51	4,83	3,77	5,55	4,35	5,28	8,29	6,03
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,13	4,13	4,09	4,68	4,63	4,68	4,71	4,64	3,42

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

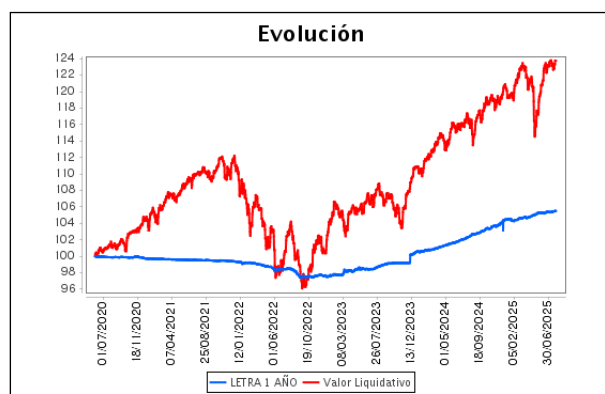
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,33	0,34	0,32	0,32	1,28	1,30	1,28	1,34

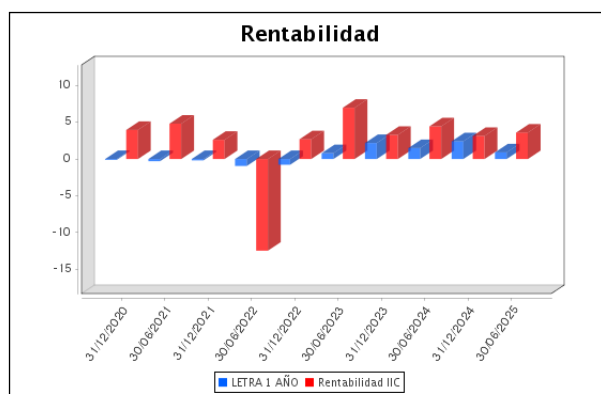
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	7.229	97,29	7.037	95,52
* Cartera interior	1.824	24,55	1.312	17,81
* Cartera exterior	5.390	72,54	5.696	77,32
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,20	30	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	215	2,89	346	4,70
(+/-) RESTO	-14	-0,19	-17	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	7.430	100,00 %	7.367	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)	7.367	7.011	7.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,51	2,08	-2,51	-223,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	2,90	3,38	3.682,13
(+) Rendimientos de gestión	4,04	3,52	4,04	2.788,86
+ Intereses	0,44	0,45	0,44	1,25
+ Dividendos	0,08	0,18	0,08	-55,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,35	0,07	-79,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	0,10	0,43	350,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	2.910,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,18	2,31	3,18	41,35
± Otros resultados	-0,22	0,13	-0,22	-279,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,95
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,67	-0,72	865,68
- Comisión de gestión	-0,59	-0,57	-0,59	6,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	844,82
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	32,09
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	27,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,06	27,59

	% 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)	7.430	7.367	7.430	

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

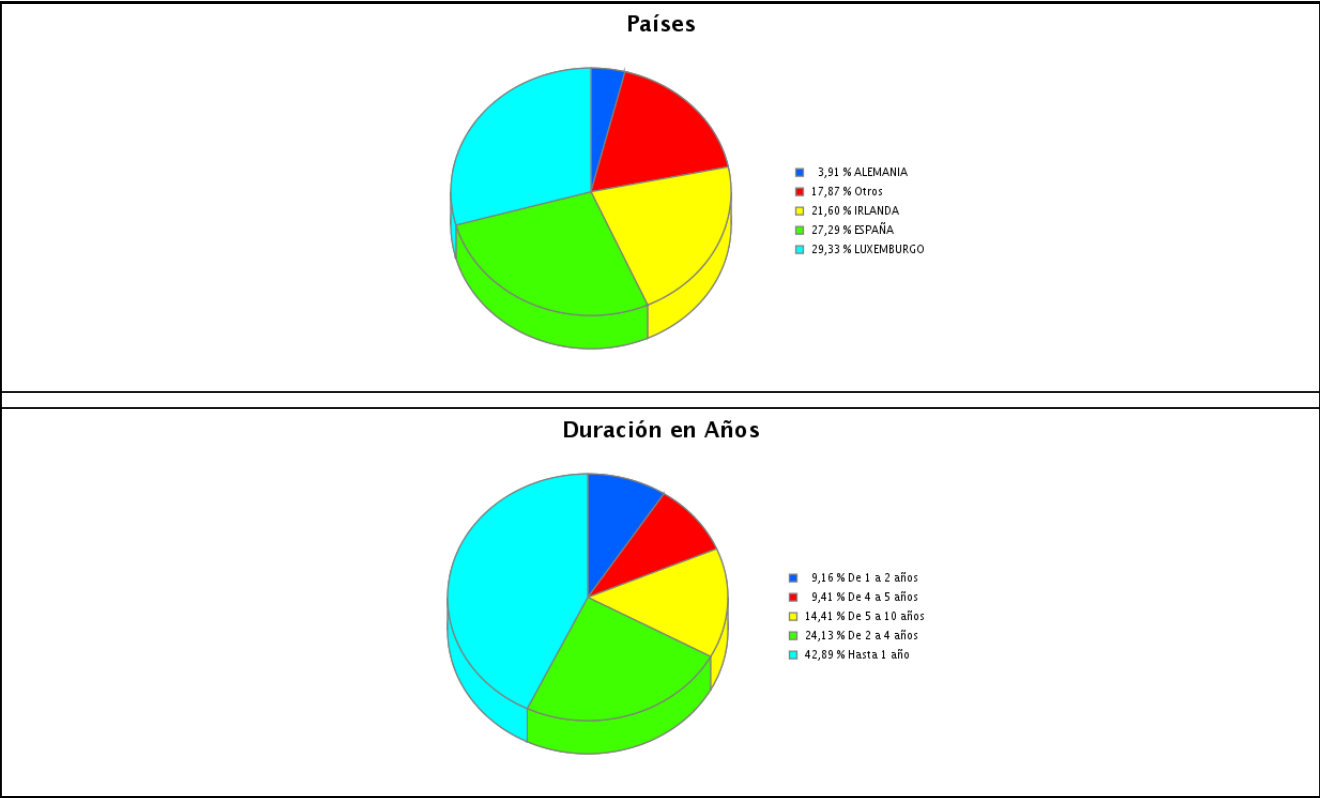
3. Inversiones financieras

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	1.112	14,96	1.008	13,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	499	6,72	99	1,34
TOTAL RENTA FIJA	1.611	21,68	1.107	15,03
TOTAL RV COTIZADA	60	0,80	54	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE	60	0,80	54	0,74
TOTAL IIC	154	2,07	150	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.824	24,55	1.312	17,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	302	4,06	301	4,08
TOTAL RENTA FIJA	302	4,06	301	4,08
TOTAL RV COTIZADA	297	4,00	222	3,02
TOTAL RENTA VARIABLE	297	4,00	222	3,02
TOTAL IIC	4.791	64,48	5.173	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.390	72,54	5.696	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.214	97,09	7.008	95,13

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027 20	708	Cobertura
Total otros subyacentes		708	
TOTAL OBLIGACIONES		708	

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 53,94% del patrimonio del fondo. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 197 miles de Euros. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 24.852 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

Semestre positivo para la renta variable con una primera parte con subidas relevantes, un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, el control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia, por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija semestre de subida ligera de tipos en Europa entorno a los 25 puntos básico en los bonos a 10 años y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%, en cuanto al crudo recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos tomado alguna posición como Técnicas Reunidas o ACS para completar y compensar algún vencimiento. En renta variable deshicimos posiciones en el final del semestre por la buena evolución de 2025

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

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

c) Índice de referencia.

NA

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha bajado un 2,16% en la clase A. hasta situarse en los 3,42 millones de Euros y ha subido un 3,6% en la clase I hasta los 4 millones. El número de partícipes se mantiene en ambas clases en la clase A, para un total de 38 y en la I, totaliza 2 partícipes.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,21% en la clase A y del 3.60% en la I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%.

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 ACS y Sacyr, tanto la nueva emisión como el canje, los fondos de Magallanes, Lemanik sobre todo el mixto, las acciones de Prosus e IAG y el Fondo de Pimco.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido, el bono del Corte Inglés. En cuanto a los fondos el de JPM Fleming y el ETF de Spyders.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.04% de su patrimonio en la clase A y del 0,67% en la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 1,57%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 5.752,80€ en la clase A, 6.6278,55 en la clase I. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,17% en la ambas clases.

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

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

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono de Técnicas Reunidas de nueva emisión y el de ACS que sustituía un vencimiento. En cuanto a fondos el ETF de Bancos Europeo y algunos ETF's de índices. Por último en acciones hemos comprado LVMH tras sus importantes recortes.

Las desinversiones han sido la venta de Adobe. Vendimos posiciones en ETF's para reducir exposición a renta variable por su buen comportamiento.

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 66.53% 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 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,20 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,78%.

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 6,90 en la clase A y del 6.90 en la clase I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59 y la de las Letras del Tesoro del 0,52. La diferencia se debe a la exposición a renta variable. El VAR de la IIC al final del periodo era de 3,23%.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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 28,31€ durante el primer semestre 2025.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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	1,35	100	1,36
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	203	2,73	203	2,76
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,36	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	106	1,42	105	1,43
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	104	1,41
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	195	2,62	190	2,58
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	100	1,34	0	0,00
XS2848960683 - Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	EUR	103	1,39	104	1,41
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	101	1,36	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	103	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.009	13,58	910	12,35
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	103	1,38	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	98	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,38	98	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.112	14,96	1.008	13,68
ES00000122E5 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	99	1,34
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	499	6,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		499	6,72	99	1,34
TOTAL RENTA FIJA		1.611	21,68	1.107	15,03
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	60	0,80	54	0,74
TOTAL RV COTIZADA		60	0,80	54	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE		60	0,80	54	0,74
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	154	2,07	150	2,04
TOTAL IIC		154	2,07	150	2,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.824	24,55	1.312	17,81
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	1,39	103	1,40
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	0	0,00	100	1,35
XS2240978085 - Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	EUR	98	1,32	98	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	2,71	301	4,08
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	100	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		302	4,06	301	4,08
TOTAL RENTA FIJA		302	4,06	301	4,08
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	27	0,37	29	0,39
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	117	1,57	94	1,27
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	67	0,90	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	86	1,16	70	0,95
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	0	0,00	30	0,41
TOTAL RV COTIZADA		297	4,00	222	3,02
TOTAL RENTA VARIABLE		297	4,00	222	3,02
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	146	1,97	146	1,99
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	97	1,31	94	1,28
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	155	2,09	151	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	138	1,86	131	1,77
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	160	2,15	371	5,04
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	243	3,27	278	3,77
IE00B5ST2555 - Participaciones STRYX	USD	167	2,25	188	2,56
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	104	1,40	104	1,42
IE00B80G9288 - Participaciones JPMCO SICAV IRLANDA	EUR	301	4,06	289	3,92
IE0008471009 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	68	0,92	124	1,69
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	304	4,09	270	3,66
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	76	1,02	74	1,01
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBURGO	EUR	249	3,36	265	3,60
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	357	4,80	334	4,53
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	156	2,10	151	2,06
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	105	1,41	106	1,44
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	94	1,26	91	1,24
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	133	1,80	132	1,79
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	69	0,93	68	0,92
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	77	1,04	74	1,01
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	153	2,05	150	2,04
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	103	1,38	263	3,56
LU0539144625 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	153	2,06	150	2,04
US46429B5984 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	40	0,53	43	0,58
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	103	1,38	92	1,25
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	132	1,78	143	1,94
LU0438336264 - Participaciones BSF	EUR	154	2,07	150	2,04
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	115	1,55	113	1,53
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	192	2,58	187	2,54
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	134	1,80	133	1,81
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	270	3,63	261	3,54
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	42	0,56	45	0,61
TOTAL IIC		4.791	64,48	5.173	70,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.390	72,54	5.696	77,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.214	97,09	7.008	95,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

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 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	Fondo de Fondos
---	-----------------

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,21	0,13	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	3,59	2,89	3,71

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	13.570,25	14.892,72	29,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	669.324,12	669.324,12	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	156	168	318	619
I	EUR	7.599	7.436	7.091	6.620

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,4875	11,2696	10,8030	10,1334
I	EUR	11,3534	11,1099	10,5946	9,8904

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,93	3,11	-1,14	-0,07	2,04	4,32	6,61	-10,88	4,22

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,53	8,98	5,76	4,06	5,14	4,02	3,62	5,30	7,56
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,54	3,54	3,65	4,37	4,29	4,37	4,29	4,56	4,66

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

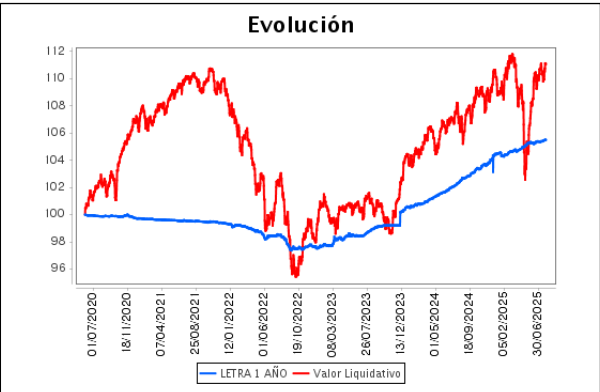
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,46	0,47	0,48	1,96	2,05	1,82	1,78

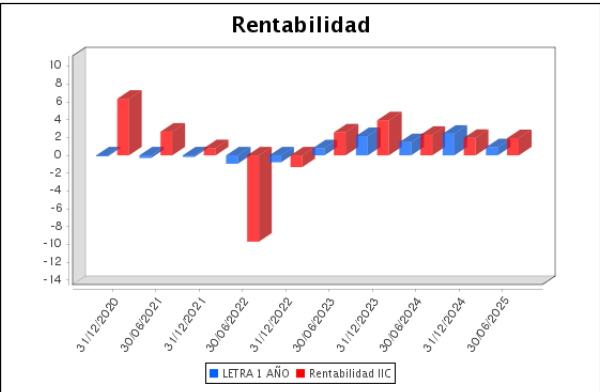
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual / Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,19	3,24	-1,02	0,05	2,17	4,86	7,12	-10,43	4,77

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,53	8,97	5,76	4,05	5,13	4,02	3,62	5,30	7,59
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,50	3,50	3,61	4,33	4,25	4,33	4,25	4,44	4,53

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

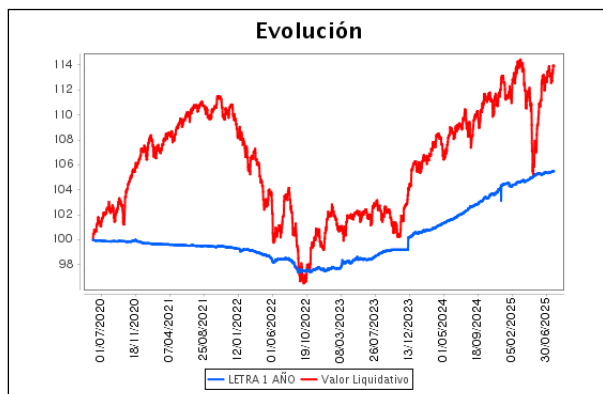
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,31	0,34	0,35	0,36	1,46	1,54	1,32	1,27

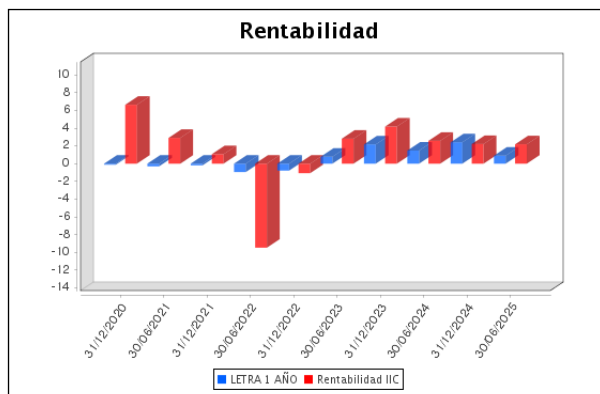
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	7.481	96,47	7.487	98,46
* Cartera interior	1.020	13,15	1.067	14,03
* Cartera exterior	6.443	83,08	6.388	84,01
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,23	33	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	246	3,17	77	1,01
(+/-) RESTO	28	0,36	40	0,53
TOTAL PATRIMONIO	7.755	100,00 %	7.604	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.604	7.450	7.604	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,20	-0,14	-0,20	38,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,18	2,18	2,18	643,14
(+) Rendimientos de gestión	2,43	2,42	2,43	-113,81
+ Intereses	0,40	0,47	0,40	-12,71
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	266,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,19	0,03	-85,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,29	-0,33	-0,29	-11,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,86	-0,43	0,86	-303,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	2,49	1,34	-45,70
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	159,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-81,13
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,30	764,18
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-0,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-20,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	772,20
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	13,54
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-7,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-7,23

	% 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)	7.755	7.604	7.755	

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

3. Inversiones financieras

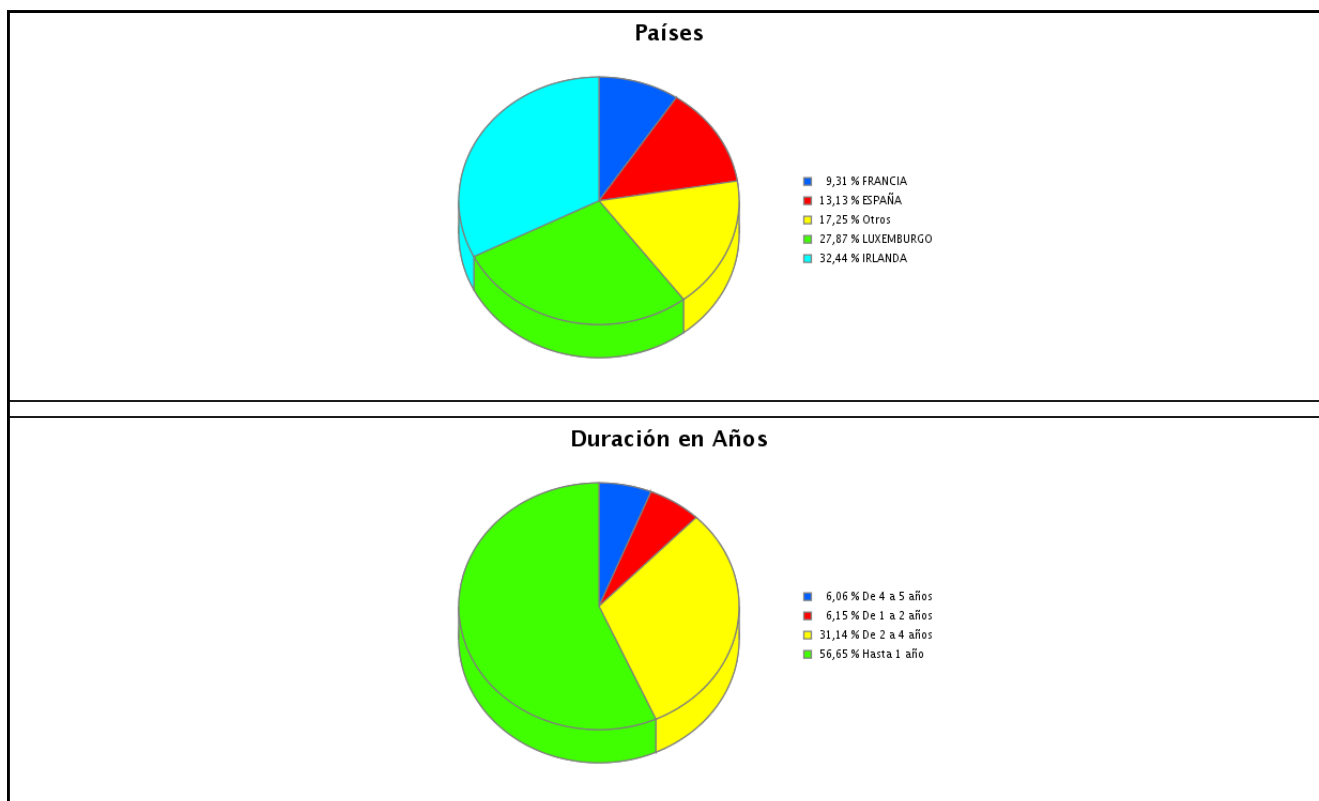
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	820	10,58	968	12,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	199	2,57	99	1,31
TOTAL RENTA FIJA	1.020	13,15	1.067	14,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.020	13,15	1.067	14,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	393	5,07	491	6,46
TOTAL RENTA FIJA	393	5,07	491	6,46
TOTAL RV COTIZADA	346	4,46	239	3,14
TOTAL RENTA VARIABLE	346	4,46	239	3,14
TOTAL IIC	5.693	73,41	5.660	74,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.432	82,94	6.390	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.452	96,09	7.457	98,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	262	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Opcion INDICE STANDARD&PO ORS 100	501	Cobertura
Total subyacente renta variable		763	
TOTAL DERECHOS		763	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,375% 31/12/2029 10	708	Cobertura
BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 15/06/2027 20	2.833	Cobertura
Total otros subyacentes		3542	
TOTAL OBLIGACIONES		3916	

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. Un partícipe tiene un 58,84% del patrimonio del Compartimento y otro el 39,15 %. 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 566 miles de Euros. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 10.873 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Semestre positivo para la renta variable, con una primera parte con subidas relevantes, para a continuación un "susto" intermedio con la llegada del día de la liberación de Trump, que provocó fuertes bajadas en los mercados de todo el mundo durante el mes de abril, y el tramo final del periodo con subidas que en la mayor parte de los casos supone recuperar todas las caídas intermedias. Las razones de este buen comportamiento las encontramos en la buena marcha de las empresas reflejada en una temporada de resultados muy sólida y, en general, al control de la inflación que ha permitido a muchos Bancos Centrales reducir sus tipos de interés y con ello apoyar el crecimiento económico. Otra de las características del periodo ha sido la volatilidad provocada en su mayor parte por Donald Trump con sus declaraciones, ordenes ejecutiva y rectificaciones. En Europa muy buenas rentabilidades impulsadas por el re-rating del sector financiero tras unos años muy complicados, y también favorecidos por los cuatro recortes del BCE que impulsan la demanda de crédito. Así, los mercados europeos superan casi todos el doble dígito de revalorización, destacando el Dax y el IBEX. El primero por la victoria de los conservadores en las elecciones y la posibilidad de un importante plan de inversiones para los próximos años. El Ibex por su importante componente de sector financiero. Otro de los grandes protagonistas del periodo ha sido el denominado billete verde, el dólar, que se ha depreciado frente a casi todas las divisas de referencia. Por ejemplo, frente al Euro se deprecia casi un 14%. Esto propicia que las inversiones con un componente global sin cobertura tengan una peor rentabilidad en el semestre.

En cuanto a la renta fija, semestre de subida ligera de tipos en Europa, en el entorno a los 25 puntos básicos en los bonos a 10 años, y ligera reducción del diferencial España con Alemania hasta los 64 puntos. Sube la pendiente de la curva ante el final del ciclo de bajadas en Europa, anunciado tras el último recorte en junio por Christine Lagarde. En EEUU ligero recorte y aplanamiento de curva ante la expectativa de nuevas bajadas, enfriadas por el repunte de la inflación tras los aranceles de Trump.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 26%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 7%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre, y al gas que recorta más de un 30% ante el benigno invierno vivido.

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 aprovechado las correcciones de abril para incrementar ligeramente el peso en renta variable y acudir a alguna emisión de bonos en el mercado primario.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable, especialmente la Europea, así como de la renta fija corporativa, han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo. La apreciación del EUR frente al USD, ha

restado 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 7.12% en la clase A y se ha incrementado un 2.19% en la clase I hasta situarse en 155.8 mil euros en la clase A y en 7.6 millones en la clase I. El número de partícipes se ha mantenido en 29 en la clase A y en 2 en la clase I.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1.93% en la clase A y de 2.19% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.91%.

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 Bellevu, el de Magallanes y TSMC.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido los fondos de NovoNordisk y el ETF de midcaps americanas.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.90% de su patrimonio para la clase A y de un 0.65% para la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 2.89%

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 próxima a la media.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido Edenred, Loreal Novonordisk en valores con un resultado mixto, ETFs del S&P500y stox600 con resultado positivo y compras de bonos de ACS y Sacyr con resultado positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido un fondo de MAN, Otro de columbia, JP Morgan y Capital Group con resultados positivos.

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 y opciones Put sobre el S&P 500 y el Stox600. Los resultados obtenidos han sido negativos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 15%, 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)

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 73% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Xtrackers 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 (30/06/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.26 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.63%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 7.53% para la clase A y del 7.53% para la clase I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%. La diferencia se debe a una composición de cartera mucho más internacional. El VaR asumido por el fondo ha sido del 3.54% para la clase A y del 3.50% para la clase I.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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 19.96€. Este servicio nos informó sobre el efecto de los aranceles en diferentes sectores.

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: Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloques: Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado

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. 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.

SOSTENIBILIDAD

NA

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	%
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	201	2,59	200	2,63
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	103	1,33	104	1,37
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	0	0,00	101	1,33
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	101	1,31	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	212	2,73	211	2,77
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	104	1,36
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	101	1,30	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	103	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		718	9,25	822	10,81
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	103	1,32	0	0,00
XS1596739364 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 2025-04-11	EUR	0	0,00	146	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,32	146	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		820	10,58	968	12,73
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	99	1,31
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	199	2,57	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	2,57	99	1,31
TOTAL RENTA FIJA		1.020	13,15	1.067	14,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.020	13,15	1.067	14,03
IT0005327306 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 0,725 2025-05-	EUR	0	0,00	100	1,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	1,31
XS2225890537 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	194	2,50	195	2,57
XS2337060607 - Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	199	2,57	196	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		393	5,07	392	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		393	5,07	491	6,46
TOTAL RENTA FIJA		393	5,07	491	6,46
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	29	0,38	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	45	0,59	0	0,00
FR0010908533 - Acciones EDENRED	EUR	40	0,52	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	78	1,00	78	1,03
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	USD	125	1,61	124	1,63
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	28	0,37	37	0,49
TOTAL RV COTIZADA		346	4,46	239	3,14
TOTAL RENTA VARIABLE		346	4,46	239	3,14
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	136	1,75	146	1,92
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	104	1,35	102	1,34
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	233	3,00	243	3,20
IE00B480R51 - Participaciones SQG GLOBAL	USD	173	2,23	199	2,62
IE00BNRQM384 - Participaciones INVECO EMEA ETFS	USD	195	2,51	208	2,74
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	323	4,17	316	4,15
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	276	3,57	261	3,44
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	138	1,78	157	2,06
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	110	1,42	114	1,50
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	126	1,62	142	1,86
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	0	0,00	141	1,86
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	463	5,97	443	5,83
LU1580142898 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	52	0,67	57	0,74
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	198	2,56	176	2,31
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	159	2,06	287	3,77
LU1135865084 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	USD	528	6,81	0	0,00
LU0243957668 - Participaciones INVECO SICAV LUXEMBURGO	EUR	401	5,18	390	5,13
LU0243958047 - Participaciones INVECO SICAV LUXEMBURGO	EUR	377	4,86	371	4,88
LU2724449603 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	EUR	102	1,32	110	1,44
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	0	0,00	168	2,21
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	631	8,14	100	1,32
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	215	2,77	181	2,39
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	272	3,50	265	3,49
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	267	3,44	258	3,40
IE00BNC0Y280 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	0	0,00	317	4,17
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	214	2,75	198	2,61
LU2552654589 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	0	0,00	308	4,05
TOTAL IIC		5.693	73,41	5.660	74,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.432	82,94	6.390	84,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.452	96,09	7.457	98,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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 renta variable. El fondo invertirá entre un 75% y un 100% en activos de renta variable

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,62	1,18	1,52

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.312.512,04	1.316.879,90
Nº de Partícipes	31	32
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	19.846	15,1207
2024	17.060	12,9547
2023	15.003	11,4985
2022	20.482	9,9706

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,94		0,94	0,94		0,94	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,72	6,61	9,48	-0,78	3,85	12,66	15,32		

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,45	20,73	13,47	9,53	12,50	10,41	11,35		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,12	6,12	6,11	5,82	5,89	5,82	6,57		

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

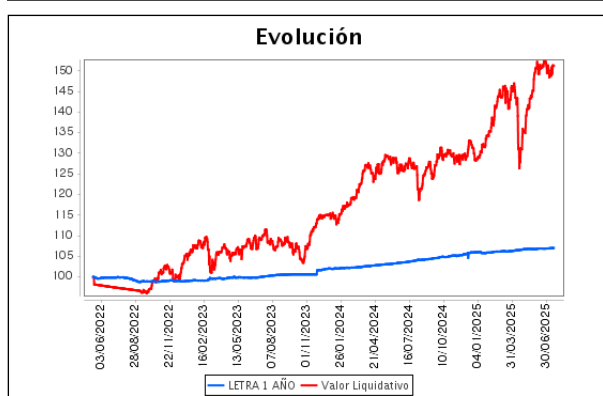
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,62	0,62	0,63	0,63	2,53	2,52	1,29	

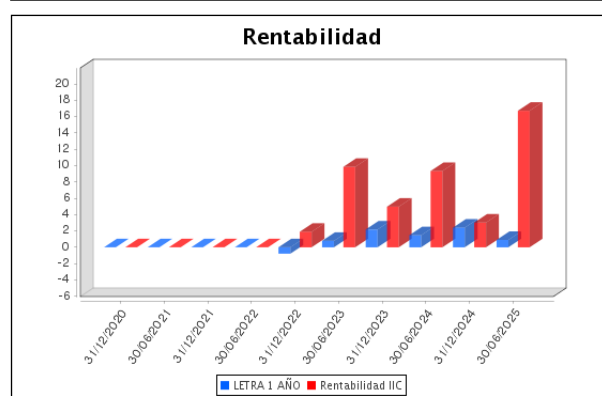
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.245	205	2
Renta Fija Internacional	58.649	1.103	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	90.917	949	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	147.091	1.483	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	135.960	1.779	3
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	57.373	418	8
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	106.530	857	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	619.765	6.794	2,36

*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	19.269	97,09	16.321	95,67
* Cartera interior	12.312	62,04	9.696	56,83
* Cartera exterior	6.957	35,05	6.625	38,83
* 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)	541	2,73	661	3,87
(+/-) RESTO	36	0,18	78	0,46
TOTAL PATRIMONIO	19.846	100,00 %	17.060	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.060	16.644	17.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,32	-0,51	-0,32	-30,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,22	2,97	15,22	3.258,97
(+) Rendimientos de gestión	16,35	3,97	16,35	2.249,23
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-29,10
+ Dividendos	0,90	0,94	0,90	6,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,17	0,63	9,17	1.508,70
± 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)	6,60	2,25	6,60	226,38
± Otros resultados	-0,35	0,11	-0,35	-462,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	1.000,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,06	-1,17	1.034,30
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	9,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	671,97
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,16	361,43
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,04	-24,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,06	0,04	-24,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.846	17.060	19.846	

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

3. Inversiones financieras

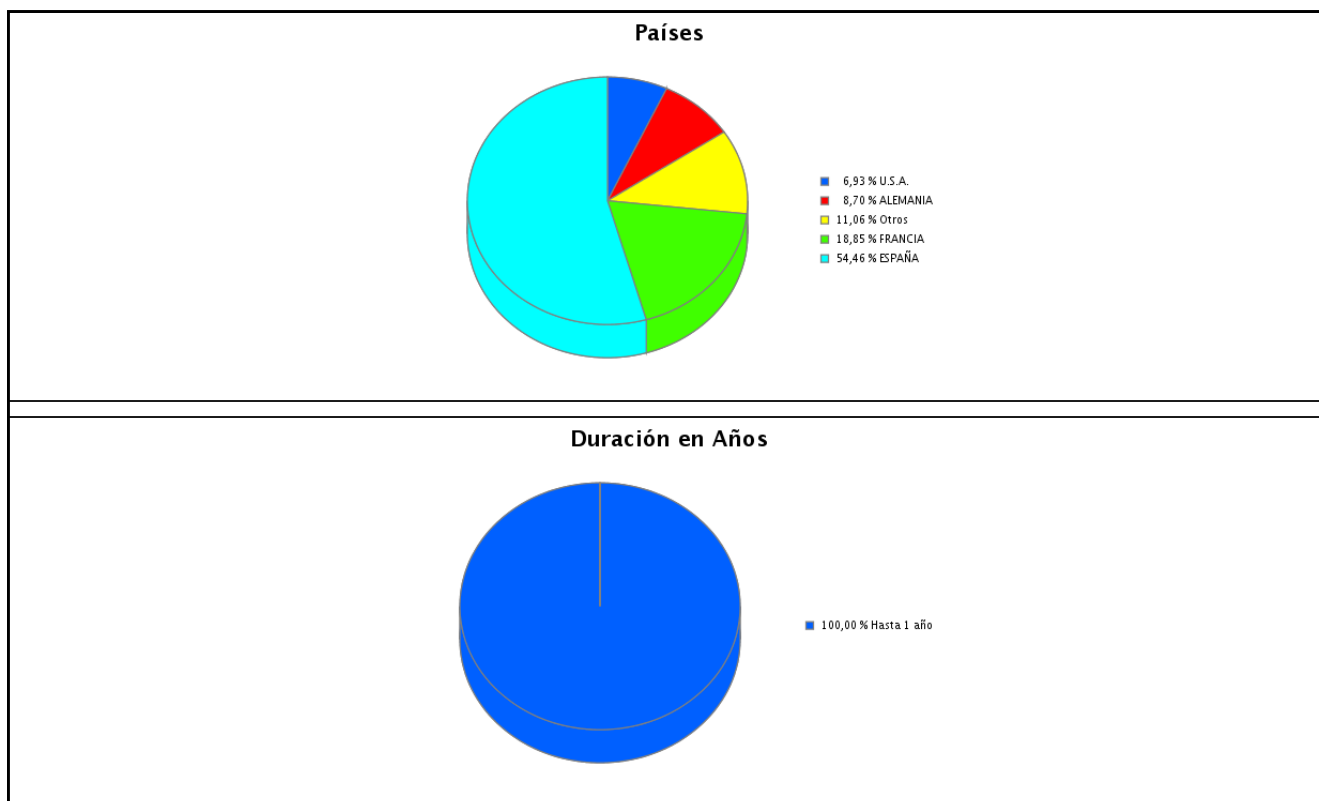
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	199	1,01	349	2,05
TOTAL RENTA FIJA	199	1,01	349	2,05
TOTAL RV COTIZADA	7.134	35,95	5.317	31,17
TOTAL RENTA VARIABLE	7.134	35,95	5.317	31,17
TOTAL IIC	4.979	25,09	4.029	23,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.312	62,04	9.696	56,83
TOTAL RV COTIZADA	635	3,20	588	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	635	3,20	588	3,45
TOTAL IIC	6.322	31,86	6.037	35,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.957	35,05	6.625	38,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.269	97,09	16.321	95,67

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 27,92% de las participaciones del compartimento, otro el 29,95% y otro el 26,00%. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 42.199 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 arte de 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 ofrtaleza 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.

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 16,33% hasta los 19,85 millones. El número de partícipes se ha reducido en 1 acabando el periodo en 31.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 16,72%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,91%. La diferencia se debe a la evolución de la renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad han sido las acciones de Santander, Unicaja y Acciona en el plano internacional la de Meta. En fondos el ETF del Ibex, Valentum, Okavango y Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Inditex y ASML, en el apartado de los fondos el fondo de Stryx, Spyder 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 1,25% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1,18%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

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

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones realizadas en el periodo son la compra de Indra y Pharmamar por sus buenas perspectivas.

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 56.94% 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 17.45. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19,59 y la de las Letras del Tesoro de 0,52. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

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 Alantra y JB Capital, sobre inversiones por importe de 306.78€ durante el ejercicio 2025.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras la aprobación de los aranceles y una parte de su reforma fiscal, en este semestre seguiremos pendientes de las negociaciones con los distintos bloque Japón, China, Unión Europea, etc. También esperamos que se hable de desregulación de mercados tanto en los EEUU (promesa electoral de Trump). En Europa el conflicto de Ucrania sigue y el incremento del gasto en defensa está planteado. Francia con su importante déficit e inestabilidad política puede ser uno de los protagonistas del semestre.

En cualquier caso, serán los resultados empresariales y el crecimiento económico los que marque el devenir de los mercados. Las previsiones no son malas pero el grado de incertidumbre es alto y varios factores pueden hacer variar mucho las estimaciones con la consiguiente volatilidad del mercado.

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	%
ES0000012L29 - REPO[BANKINTER]2,920[2025-01-02	EUR	0	0,00	349	2,05
ES00000124C5 - REPO[BANKINTER]1,920[2025-07-01	EUR	199	1,01	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		199	1,01	349	2,05
TOTAL RENTA FIJA		199	1,01	349	2,05
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	413	2,08	293	1,72
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	649	3,27	567	3,32
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	1.175	5,92	851	4,99
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	914	4,60	580	3,40
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	313	1,57	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	373	1,88	351	2,06
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	1.181	5,95	964	5,65
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	EUR	735	3,71	524	3,07
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	162	0,82	113	0,66
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	309	1,56	496	2,91
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	96	0,48	87	0,51
ES0139140174 - Acciones GRUPO INMOCARAL SA	EUR	96	0,48	82	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	269	1,35	224	1,31
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	291	1,47	185	1,08
ES0169501022 - Acciones PHARMA MAR SA	EUR	159	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.134	35,95	5.317	31,17
TOTAL RENTA VARIABLE		7.134	35,95	5.317	31,17
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM	EUR	507	2,56	435	2,55
ES0167211004 - Participaciones OKAVANDO DELTA FI	EUR	1.136	5,72	878	5,14
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	3.336	16,81	2.717	15,92
TOTAL IIC		4.979	25,09	4.029	23,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.312	62,04	9.696	56,83
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	152	0,77	153	0,90
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	482	2,43	435	2,55
TOTAL RV COTIZADA		635	3,20	588	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE		635	3,20	588	3,45
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	1.724	8,68	1.566	9,18
FR0010245514 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	399	2,01	397	2,33
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	482	2,43	542	3,18
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	867	4,37	769	4,51
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES	EUR	943	4,75	815	4,78
LU0187077481 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.017	5,12	986	5,78
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	891	4,49	962	5,64
TOTAL IIC		6.322	31,86	6.037	35,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.957	35,05	6.625	38,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.269	97,09	16.321	95,67

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

NO APLICA