

COSMOS EQUITY TRENDS, FI

Nº Registro CNMV: 5343

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/03/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACW (net return), a efectos informativos y/o comparativos.

Se invertirá, directa o indirectamente, a través de IIC, más del 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y depósitos). El riesgo divisa está entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Tanto en la inversión directa como indirecta no existe predeterminación en cuanto a distribución por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, duración, capitalización bursátil, divisa o sector económico, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. En cuanto a los emisores de los activos en que se invierte y mercados en que cotizan podrán ser tanto de países OCDE como emergentes, estos últimos hasta un 40% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	2,70	2,89	2,26

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	2.637.408,07	2.728.535,44	781,00	807,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	394.806,72	373.248,11	76,00	78,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	38.479	36.129	37.595	46.183
L	EUR	6.001	5.135	5.077	4.567

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	14,5899	13,2412	11,5543	13,7211
L	EUR	15,1988	13,7580	11,9083	14,0275

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		1,19	0,67		1,19	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27		0,93	0,27		0,93	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,19	2,13	7,88	5,86	-1,48	14,60	-15,79	16,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	16-04-2024	-0,75	31-01-2024	-2,81	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	26-04-2024	1,37	22-02-2024	2,60	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,42	5,84	6,91	7,91	7,91	8,76	14,07	8,47	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	
INDICE 069	8,49	8,25	8,72	9,26	9,31	10,24	17,20	11,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,29	7,29	7,40	7,58	7,58	7,58	8,15	6,51	

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

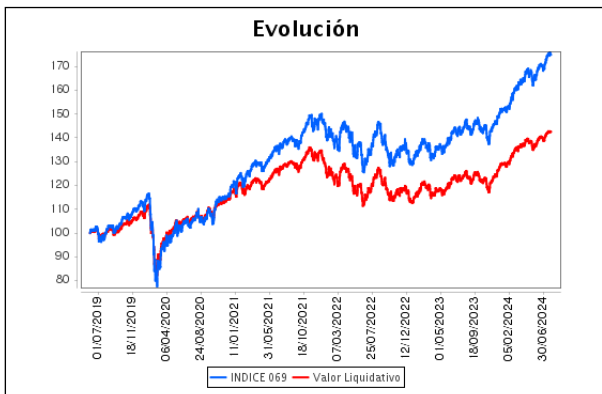
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,55	0,54	0,54	0,54	2,14	2,05	2,07	1,79

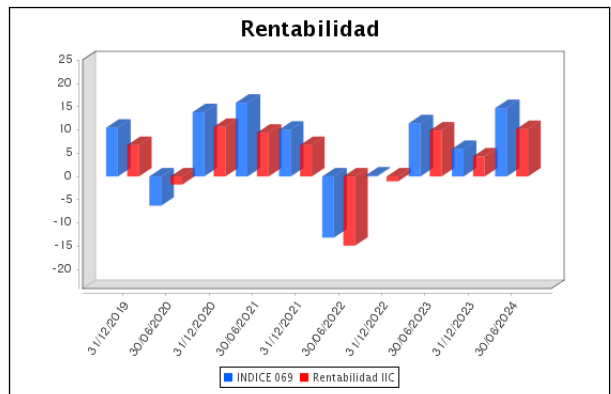
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,47	2,33	7,95	6,08	-1,28	15,53	-15,11	17,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	16-04-2024	-0,74	03-01-2024	-2,81	16-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,10	26-04-2024	1,37	22-02-2024	2,60	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,38	5,86	6,82	7,90	7,92	8,77	14,07	8,47	
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	
INDICE 069	8,49	8,25	8,72	9,26	9,31	10,24	17,20	11,14	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,23	7,23	7,33	7,52	7,52	7,52	8,09	6,46	

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

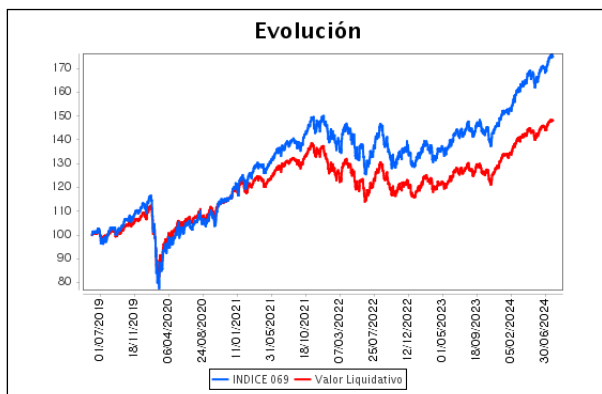
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,34	0,34	1,33	1,24	1,26	1,29

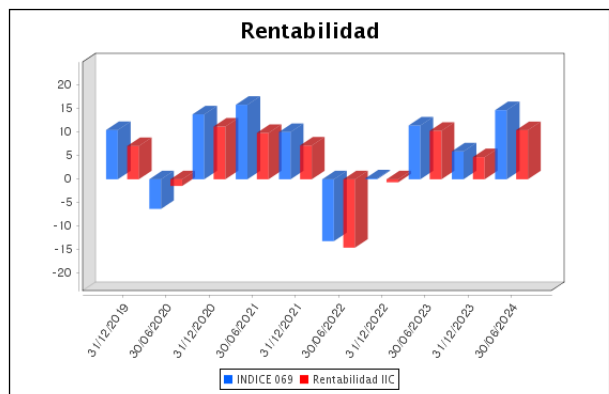
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.545	207	1
Renta Fija Internacional	31.111	819	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.317	799	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	128.602	1.445	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.940	1.812	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	48.688	436	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	107.106	1.031	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	543.308	6.549	4,77

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.427	95,38	38.838	94,12
* Cartera interior	4.350	9,78	6.300	15,27
* Cartera exterior	38.076	85,60	32.537	78,85
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.027	4,56	2.163	5,24
(+/-) RESTO	27	0,06	263	0,64
TOTAL PATRIMONIO	44.480	100,00 %	41.264	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)	41.264	41.697	41.264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,27	-5,25	-2,27	-53,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,65	4,19	9,65	88,65
(+) Rendimientos de gestión	10,83	4,78	10,83	-126,95
+ Intereses	0,26	0,22	0,26	29,15
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-13,59
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,43	4,63	10,43	141,17
± Otros resultados	0,13	-0,08	0,13	-283,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-0,70	-1,25	244,73
- Comisión de gestión	-1,16	-0,63	-1,16	97,71
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,73
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	130,81
(+) Ingresos	0,07	0,11	0,07	-29,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,11	0,07	-29,13

	% 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)	44.480	41.264	44.480	

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

3. Inversiones financieras

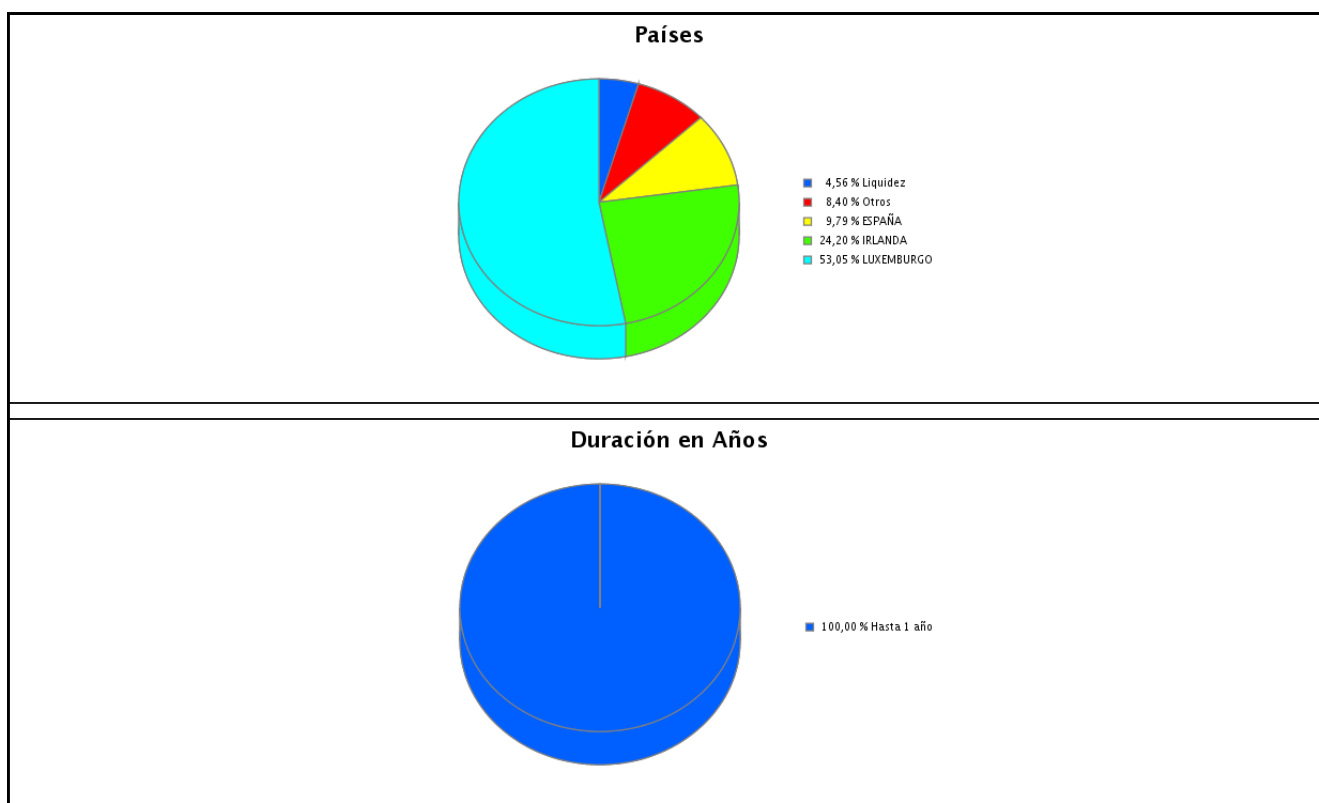
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.350	9,78	6.300	15,27
TOTAL RENTA FIJA	4.350	9,78	6.300	15,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.350	9,78	6.300	15,27
TOTAL IIC	38.076	85,60	32.537	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.076	85,60	32.537	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.426	95,38	38.836	94,12

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 685.244 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

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 muy positivo para los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones en activos de riesgo. La paulatina reducción de la inflación acerca la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, siendo el BCE y el SNB suizo los primeros en tomar dicha medida. Esta lucha contra la inflación no ha estado exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la adecuada. La macro ha mejorado y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. Estados Unidos ha evitado el soft landing que se pronosticaba y Europa la recesión que toda la comunidad inversora esperaba a final de año. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial está atrayendo inversiones e inversores en casi todos los sectores, sobre todo en los más tecnológicos.

Las subidas han sido de doble dígito en los mercados más tecnológicos como el Nasdaq, que sube un 17%, el S&P un 14% y el Nikkei un 18% superando los máximos del año 1989 tras más de 34 años. En Europa subidas cercana al 9% en

España, Alemania o Italia. Aquí hay que destacar a Francia que, tras las elecciones Europeas de Junio y con la incertidumbre electoral, ha visto como su rentabilidad desaparecía y termina el semestre en negativo, siendo de los pocos mercados en "rojo" en el semestre.

En cuanto a los activos de renta fija, semestre complicado con subida de las tires en los bonos gubernamentales por el miedo a la persistencia de la inflación, que en la parte final del periodo se han desvanecido parcialmente con la consiguiente reducción de las rentabilidades de los activos. La bajada del BCE en junio también ayudó en este sentido. El cambio de expectativas fue la principal razón de las caídas a principios de año se esperaban 6 o 7 bajadas de tipos y durante el periodo se llegó a especular con nuevas subidas.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados:

En base a esta situación, hemos situado la exposición a renta variable en un rango entre el 82% y el 85%.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable como de renta fija han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo, del mismo modo, la depreciación del EUR frente al USD ha sumado rentabilidad.

c) Índice de referencia.

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

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido un 6.51% hasta situarse en 38,47 millones de Euros en la clase A y un 16.85% hasta los 6 millones de Euros en la clase L. El número de partícipes ha disminuido en 26 en la clase A y en 2 en la clase L, acabando el periodo en 781 en la clase A y 76 en la clase L.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 10.19% en la clase A y del 10.47% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1.48%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 14.7%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe principalmente a un grado de inversión en renta variable mucho más bajo.

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 tecnología de Polar, el multitemático de DPAM y el de Goldman

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el etf de ciberseguridad, el fondo de digitalización de Bellevue y el de infraestructuras de KBI.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1,09% de su patrimonio para la clase A y del 0,69% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.89%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 198.127€ en la clase A y de 38.110,62€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,52% en la clase A y un 0.66% en la clase L.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha sido superior a la media al tener una mayor exposición a renta variable y a USD.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra del fondo de pequeñas compañías europeas de Bellevue con un resultado positivo

No se han llevado a cabo desinversiones en el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

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

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 86% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Goldman Sachs y Amundi.

Inversiones de baja calidad crediticia

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

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

Cartera de Renta Fija

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 6.37% para la clase A y para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 13% y la de las Letras del Tesoro del 0.42%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 8.40% siendo la principal diferencia con la del fondo motivada por un grado de inversión inferior al del índice.

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 198,38 Euros.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

Los últimos datos de inflación conocidos han dado un respiro al mercado, descartando la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte de las Fed y aumentando la posibilidad de que se produzcan al menos dos bajadas de tipos en el próximo semestre, terminando con la política monetaria más restrictiva de los últimos tiempos. El proceso electoral en los EEUU también será clave en el semestre y, es probable, que conlleve un incremento de la volatilidad a medida que se acerque el mes de noviembre. En Europa, tras las elecciones al parlamento europeo, no se esperan grandes acontecimientos, aunque falta conocer el nuevo gobierno Europeo. Por parte del BCE se esperan otros dos recortes que dejarían los tipos entorno al 3,5% a final de año.

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

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En caso de que los beneficios empresariales cumplan con las expectativas de crecimiento, es esperable que el fondo siga incrementando su valor liquidativo. Si tras las elecciones americanas el mercado empieza a preocuparse por el excesivo déficit de los EEUU, el valor liquidativo del fondo podría sufrir una corrección.

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	%
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	6.300	15,27
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	4.350	9,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.350	9,78	6.300	15,27
TOTAL RENTA FIJA		4.350	9,78	6.300	15,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.350	9,78	6.300	15,27
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	2.016	4,53	1.702	4,12
IE00BFMHRK20 - Participaciones NEUBERGER	USD	1.298	2,92	1.106	2,68
IE00BJ5JS448 - Participaciones KBI GLOBAL INVESTOR LTD	EUR	1.121	2,52	1.116	2,71
IE00BK6SH280 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	970	2,18	910	2,21
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	568	1,28	509	1,23
IE00BYPLS672 - Participaciones ETF SECUTITIES	USD	1.072	2,41	1.058	2,56
IE00BYZK4552 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	936	2,10	904	2,19
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.339	3,01	1.034	2,50
IE00B44Z5B48 - Participaciones SPDRS EUROPE	USD	2.276	5,12	1.980	4,80
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.280	2,88	1.087	2,63
LU0270904351 - Participaciones PICTET SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.111	2,50	986	2,39
LU1254583435 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	3.244	7,29	2.743	6,65
LU1295554833 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	2.449	5,51	2.135	5,17
LU0266013712 - Participaciones AXA IM	EUR	867	1,95	811	1,97
LU2146191569 - Participaciones GAM UNIVERSAL D.MARK FIM	EUR	1.153	2,59	1.084	2,63
LU1437020909 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	4.823	10,84	4.100	9,94
LU1917163963 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	383	0,86	363	0,88
LU2037300980 - Participaciones ING ASSET MANAGEMENT	USD	3.918	8,81	3.430	8,31
LU0717821077 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.839	4,13	1.616	3,92
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	783	1,76	728	1,77
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	793	1,78	724	1,76
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	1.063	2,39	0	0,00
LU1811048138 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	230	0,52	230	0,56
LU0280841296 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.713	3,85	1.432	3,47
IE00B3D07F16 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	832	1,87	748	1,81
TOTAL IIC		38.076	85,60	32.537	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.076	85,60	32.537	78,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.426	95,38	38.836	94,12

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