

**FONGRUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:**  
Baa1((Moody's))

**Fondo por compartimentos: SI**

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

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

**Dirección**

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

**Correo Electrónico**

[mdiaz@atlcapital.es](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,08	0,16	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,51	2,24	3,51	1,95

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.345.991,26	1.354.590,70
Nº de Partícipes	112	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.140	18,6777
2023	24.002	17,7187
2022	23.354	16,0890
2021	27.489	17,2153

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	0,29		0,54	0,29		0,54	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,41	0,43	4,96	5,29	-0,27	10,13	-6,54	7,23	5,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,61	16-04-2024	-0,68	17-01-2024	-1,71	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,51	26-04-2024	0,58	01-03-2024	1,54	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,18	4,19	4,13	5,27	5,25	5,37	8,26	5,20	4,68
<b>Ibex-35</b>	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	12,56
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	0,15
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,86	4,86	5,02	5,05	5,26	5,05	5,20	4,50	4,10

(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.

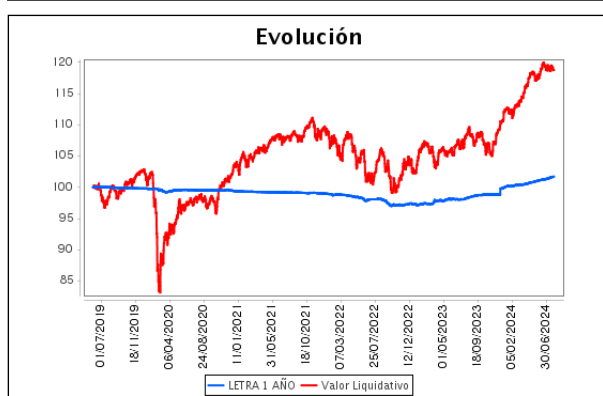
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,69	0,34	0,35	0,37	0,37	1,46	1,38	1,30	1,18

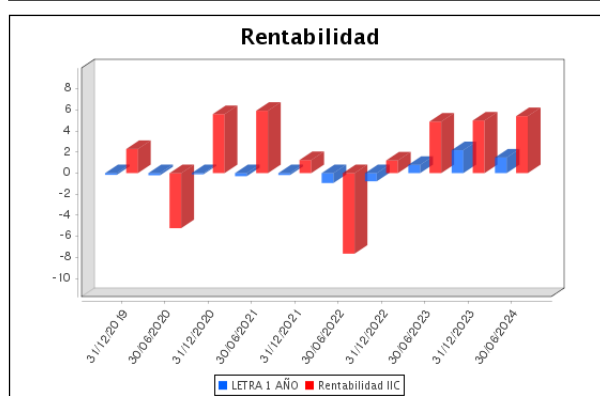
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>543.308</b>	<b>6.549</b>	<b>4,77</b>

\*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	24.888	99,00	23.601	98,33
* Cartera interior	6.178	24,57	3.942	16,42
* Cartera exterior	18.693	74,36	19.639	81,82
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,06	20	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	247	0,98	372	1,55
(+/-) RESTO	6	0,02	29	0,12
TOTAL PATRIMONIO	25.140	100,00 %	24.002	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.002	23.747	24.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,64	-3,88	-0,64	-82,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,24	4,99	5,24	458,60
(+) Rendimientos de gestión	5,87	5,54	5,87	574,51
+ Intereses	0,22	0,12	0,22	101,88
+ Dividendos	0,13	0,19	0,13	-27,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,10	0,01	-91,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,34	0,61	1,34	135,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,49	0,09	-0,49	-666,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,35	4,39	4,35	5,50
± Otros resultados	0,31	0,03	0,31	1.216,63
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-99,28
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,65	-0,65	7,01
- Comisión de gestión	-0,54	-0,51	-0,54	13,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	5,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,32
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,09	-0,06	-35,52
(+) Ingresos	0,02	0,10	0,02	-122,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	-29,70
+ Otros ingresos	0,00	0,07	0,00	-93,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.140	24.002	25.140	

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

### 3. Inversiones financieras

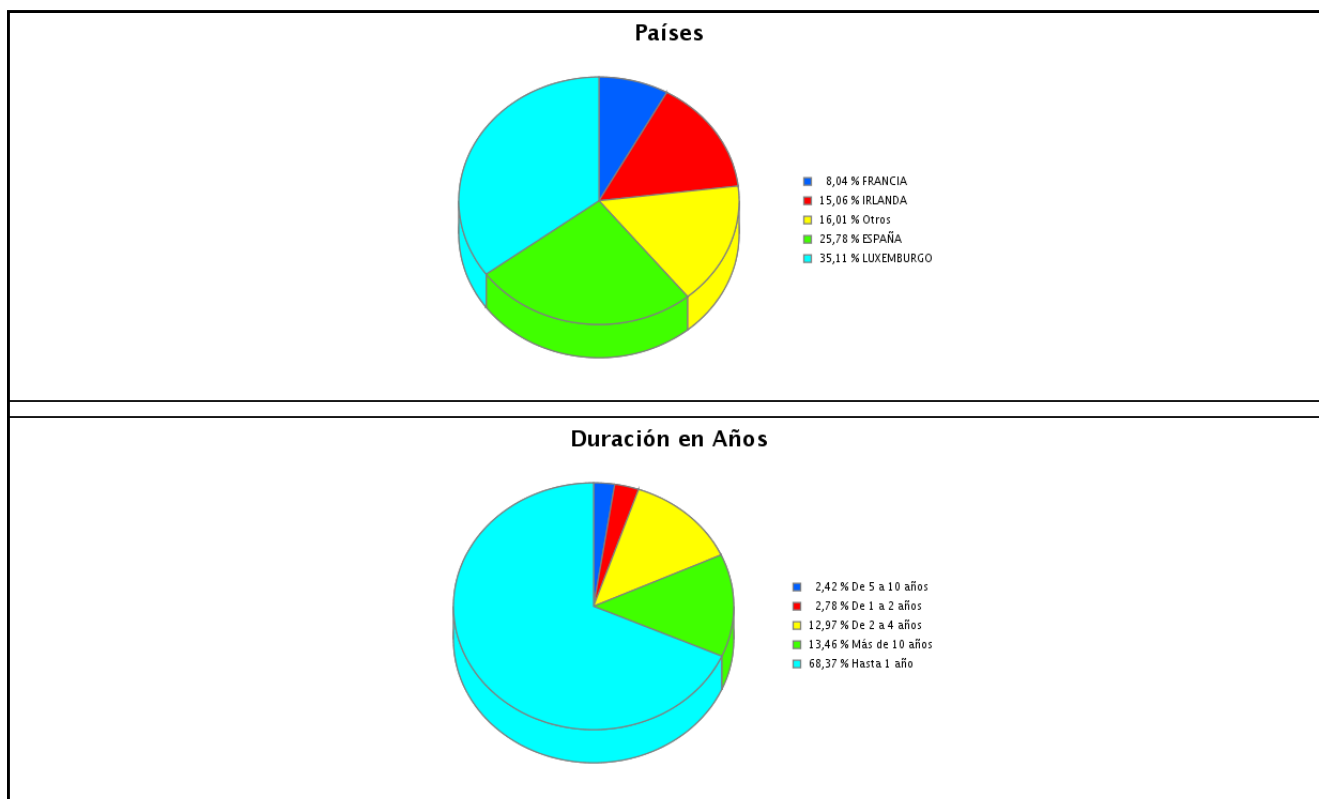
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	976	3,88	387	1,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.299	9,15	600	2,50
TOTAL RENTA FIJA	3.276	13,03	987	4,11
TOTAL RV COTIZADA	73	0,29	89	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE	73	0,29	89	0,37
TOTAL IIC	2.574	10,24	2.615	10,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	256	1,02	251	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.178	24,57	3.942	16,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	186	0,74	286	1,19
TOTAL RENTA FIJA	186	0,74	286	1,19
TOTAL RV COTIZADA	2.238	8,90	2.012	8,38
TOTAL RENTA VARIABLE	2.238	8,90	2.012	8,38
TOTAL IIC	16.270	64,72	17.342	72,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.694	74,36	19.641	81,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.872	98,93	23.583	98,26

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
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.006	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1006	
BON US TREASURY 4,625% 30/04/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 30/04/2031 10	555	Cobertura
BON US TREASURY 4,625% 30/06/2026	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 30/06/2026 20	555	Cobertura
Total otros subyacentes		1110	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2117</b>	

#### 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 una participación del 20,98% del patrimonio del compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 194.094 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 125 miles €.

## 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

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

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

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

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

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

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija hemos tomado posiciones en bonos corporativos en diversos sectores y plazos. En renta variable redujimos exposición a finales de marzo coincidiendo con los máximos anuales hasta ese momento, para situar la misma por debajo de la neutralidad de la cartera.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un trimestre positivo.

Índice de referencia.

N/A

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 4,74% hasta situarse en los 25.140 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 10 hasta los 112.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 5,41%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo



periodo del 1,438%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido el fondo de Cobas, los ETF de renta variable, el ETC de Gold Bullion Securities y las acciones de defensa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Robeco, y el fondo de Jupiter, además de las acciones de L'Oréal.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,69% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 3.51%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 61848,89€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,25%.

d) 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 tipo "valor" y buena selección de valores.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de una cartera de bonos corporativos con nombres como Sacyr o Acciona. También compramos acciones de Nestle para tratar de aprovechar sus caídas.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de Quadriga por haber cumplido su propósito. También redujimos posiciones en las acciones de defensa por su fuerte revalorización.

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 y cobertura.

Operativa de Cobertura: cubrimos parte de la exposición a dólar entorno al 4% de los activos.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tasas. El porcentaje de activos es de un 4,5%

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,15% inversión actual 1,05%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 74.96% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, Lyxor e Inverseguros.

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 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,659 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,032%.

## 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4,18. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,09 y la de las Letras del Tesoro de 0,42. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

## 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€ durante el ejercicio 2023

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

N/A

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

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

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

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

#### METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

#### SOSTENIBILIDAD

N/A

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	199	0,79	199	0,83
XS2832942002 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	184	0,73	0	0,00
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	198	0,79	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	92	0,37	86	0,36
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	201	0,80	0	0,00
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	0,41	102	0,43
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>976</b>	<b>3,88</b>	<b>387</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>976</b>	<b>3,88</b>	<b>387</b>	<b>1,61</b>
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	2.299	9,15	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	600	2,50
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>2.299</b>	<b>9,15</b>	<b>600</b>	<b>2,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.276</b>	<b>13,03</b>	<b>987</b>	<b>4,11</b>
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	73	0,29	89	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>73</b>	<b>0,29</b>	<b>89</b>	<b>0,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>73</b>	<b>0,29</b>	<b>89</b>	<b>0,37</b>
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	430	1,71	584	2,43
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	577	2,29	569	2,37
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	388	1,54	329	1,37
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	354	1,41	333	1,39
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	826	3,29	800	3,33
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.574</b>	<b>10,24</b>	<b>2.615</b>	<b>10,89</b>
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	256	1,02	251	1,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>256</b>	<b>1,02</b>	<b>251</b>	<b>1,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.178</b>	<b>24,57</b>	<b>3.942</b>	<b>16,42</b>
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	86	0,34	87	0,36
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	100	0,40	100	0,42
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	0	0,00	99	0,41
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>186</b>	<b>0,74</b>	<b>286</b>	<b>1,19</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		186	0,74	286	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		186	0,74	286	1,19
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	121	0,48	0	0,00
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	43	0,17	40	0,17
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	77	0,31	69	0,29
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.391	5,53	1.201	5,00
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	47	0,19	54	0,23
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	328	1,30	361	1,50
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	45	0,18	73	0,30
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	41	0,16	61	0,26
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	72	0,29	85	0,35
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	74	0,29	69	0,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.238	8,90	2.012	8,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.238	8,90	2.012	8,38
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	520	2,07	500	2,08
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	797	3,17	1.008	4,20
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	763	3,04	727	3,03
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	713	2,84	702	2,93
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	382	1,52	378	1,57
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	382	1,52	565	2,35
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	338	1,34	261	1,09
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	796	3,17	1.039	4,33
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	386	1,53	367	1,53
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	264	1,05	269	1,12
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	549	2,18	531	2,21
LU0592216390 - Participaciones XTRACKERS	EUR	389	1,55	701	2,92
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	647	2,58	813	3,39
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	976	3,88	922	3,84
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	523	2,08	517	2,15
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	961	3,82	957	3,99
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	425	1,69	417	1,74
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	0	0,00	267	1,11
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	820	3,26	824	3,43
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	383	1,52	365	1,52
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.090	4,34	1.110	4,62
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	274	1,09	243	1,01
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	496	1,97	467	1,95
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	249	0,99	0	0,00
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	247	0,98	427	1,78
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	298	1,19	280	1,17
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	217	0,86	198	0,83
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	38	0,15	37	0,15
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	214	0,85	198	0,83
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	434	1,73	407	1,70
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	732	2,91	722	3,01
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	791	3,14	763	3,18
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	179	0,71	173	0,72
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	188	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		16.270	64,72	17.342	72,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.694	74,36	19.641	81,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.872	98,93	23.583	98,26

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**  
FONGRUM/RENDA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

## 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 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. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,73	3,23	3,73	2,84

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	489.948,88	489.963,28
Nº de Partícipes	26	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.430	13,1229
2023	6.002	12,2499
2022	7.248	10,9602
2021	5.868	12,3888

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	0,24		0,46	0,24		0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,13	0,40	6,70	5,67	-0,77	11,77	-11,53	9,43	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	16-04-2024	-0,72	16-04-2024	-1,93	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,66	26-04-2024	0,75	22-02-2024	1,93	16-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,72	4,59	4,79	5,80	6,00	5,96	9,73	6,64	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,17	6,17	6,15	6,26	6,29	6,26	6,72	6,19	

(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.

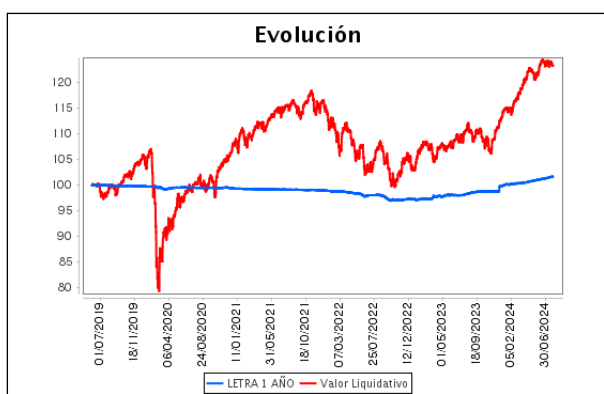
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,34	0,36	0,36	1,35	1,26	1,46	1,14

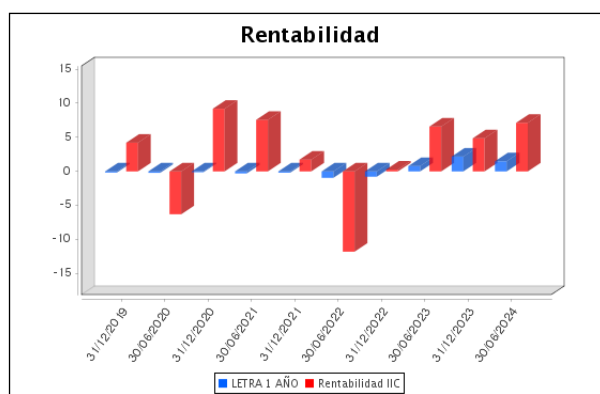
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>543.308</b>	<b>6.549</b>	<b>4,77</b>

\*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	6.044	94,00	5.641	93,99
* Cartera interior	1.003	15,60	499	8,31
* Cartera exterior	5.041	78,40	5.142	85,67
* 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)	355	5,52	348	5,80
(+/-) RESTO	30	0,47	13	0,22
TOTAL PATRIMONIO	6.430	100,00 %	6.002	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.002	7.710	6.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-33,15	0,00	-99,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,80	4,85	6,80	2.671,21
(+) Rendimientos de gestión	7,37	5,02	7,37	2.109,76
+ Intereses	0,23	0,16	0,23	49,30
+ Dividendos	0,12	0,16	0,12	-22,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	0,50	1,22	151,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,15	0,01	-91,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,76	4,05	5,76	48,12
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	2.046,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-71,71
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,20	-0,62	640,20
- Comisión de gestión	-0,46	-0,10	-0,46	364,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	11,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-8,46
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	270,22
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,05	-78,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,01	-78,75
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.430	6.002	6.430	

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



### 3. Inversiones financieras

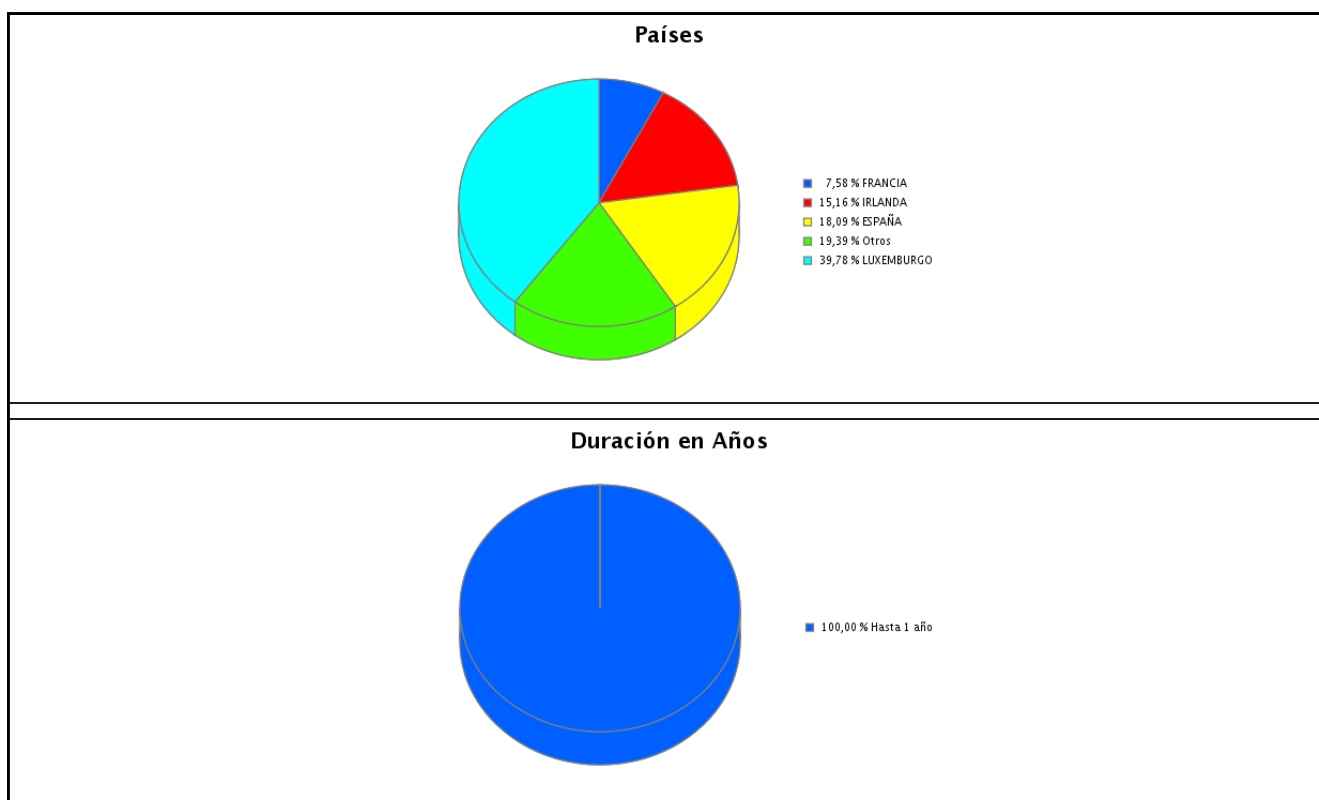
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	12,44	299	4,99
TOTAL RENTA FIJA	800	12,44	299	4,99
TOTAL RV COTIZADA	31	0,48	38	0,64
TOTAL RENTA VARIABLE	31	0,48	38	0,64
TOTAL IIC	173	2,69	161	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.003	15,60	499	8,31
TOTAL RV COTIZADA	450	7,00	336	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE	450	7,00	336	5,60
TOTAL IIC	4.591	71,40	4.806	80,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.041	78,40	5.142	85,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.044	94,01	5.641	93,98

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% 30/04/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 30/04/2029 10	278	Cobertura
Total otros subyacentes		278	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		278	

#### 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 su origen en gastos soportados por el compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 79.042 miles de Euros. Un partícipe tiene el 58,64% del patrimonio. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 126 miles de Euros.

#### 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

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

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

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

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

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija hemos tomado posiciones en bonos corporativos en diversos sectores y plazos. En renta variable redujimos exposición a finales de marzo coincidiendo con los máximos anuales hasta ese momento, para situar la misma por debajo de la neutralidad de la cartera.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un semestre positivo.

### c) Índice de referencia.

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

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 7.12% hasta situarse en los 6.43 millones de Euros. El número de partícipes se ha incrementado en 3 hasta los 26.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 7.13%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1.483%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido el fondo de Blackrock, Goldman, ETF de DB-X Trackers y las acciones de defensa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de JO Hambro y el fondo de Lazard. Y las acciones de Lóreal

### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,67% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 3.73%.

### Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 15146,28€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,22%.

### 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 alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y una menor 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 ETF del Stoxx 600, un ETF de Oro y las acciones de Nestle.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de parte de las inversiones por salidas de patrimonio. También vendimos parte de las acciones de defensa por su buen comportamiento Y algunos fondos como Quadriga y Morgan US advantage por haber cumplido su función en la cartera.

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 y cobertura.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tasas. El porcentaje de activos es de un 5%

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 cerca de un 74,12% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Magallanes, Invesco, DB y Goldman.

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 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,36 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,401%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4.72. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,09 y la de las Letras del Tesoro de 0,42. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

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€ durante todo el ejercicio 2024.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

#### METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

#### SOSTENIBILIDAD

N/A

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	299	4,99
ES0000012729 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	800	12,44	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		800	12,44	299	4,99
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		800	12,44	299	4,99
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	31	0,48	38	0,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		31	0,48	38	0,64
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		31	0,48	38	0,64
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	79	1,23	81	1,35
ES0155441035 - Acciones INVERSIONES GLOBAL 2001 SICAV	EUR	94	1,46	80	1,33
<b>TOTAL IIC</b>		173	2,69	161	2,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.003	15,60	499	8,31
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	48	0,74	0	0,00
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	16	0,26	20	0,33
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	39	0,61	36	0,59
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	110	1,71	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	30	0,46	35	0,58
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	103	1,59	113	1,88
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	23	0,36	31	0,52
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	21	0,32	32	0,53
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	29	0,46	37	0,61
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	31	0,49	34	0,56
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		450	7,00	336	5,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		450	7,00	336	5,60
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	148	2,30	152	2,52
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	161	2,51	135	2,25
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	222	3,46	258	4,30
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	87	1,36	83	1,39
IE00BJSJPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	87	1,36	86	1,44
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	109	1,70	108	1,80
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	119	1,86	118	1,97
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	61	0,96	73	1,22
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	379	5,90	445	7,42
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	112	1,74	106	1,77
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	154	2,40	149	2,48
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	85	1,32	107	1,78
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	228	3,55	263	4,38
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	138	2,15	130	2,17
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	108	1,68	108	1,79
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	222	3,45	306	5,09
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	102	1,59	100	1,67
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	0	0,00	83	1,39
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	133	2,06	131	2,18
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	106	1,65	107	1,78
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	120	1,86	114	1,90
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	327	5,08	333	5,54
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	39	0,61	35	0,58
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	294	4,57	210	3,50
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	151	2,35	174	2,90
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	150	2,34	141	2,35
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	50	0,78	46	0,77
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	66	1,03	62	1,02
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	102	1,59	103	1,71
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	292	4,55	261	4,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	96	1,50	95	1,59
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	102	1,59	99	1,64
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	37	0,58	36	0,60
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	50	0,84
<b>TOTAL IIC</b>		4.591	71,40	4.806	80,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.041	78,40	5.142	85,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.044	94,01	5.641	93,98

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