

CUASAR OPTIMAL YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 5501

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

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

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

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: 29/01/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice: 50% Bloomberg Barclays Euro Government 5y TR Index Hedge EUR 50% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield TR Index

El índice de referencia se toma a efectos meramente informativos y/o comparativos.

El fondo invierte, directa e indirectamente a través de IIC, en dos tipos de activos: en instrumentos de deuda soberana de mediana/ alta calidad crediticia (mínimo BBB- por S&P o agencia equivalente) y en deudaprivada de los denominadas High Yield. El porcentaje de inversión entre estos activos vendrá determinado por el nivel en que se sitúe el diferencial de crédito de las emisiones High Yield frente a los instrumentos de deuda soberana. En la zona baja y media de diferencial, según vaya subiendo éste, mayor será el peso en High Yield. Sin embargo, en la zona de niveles de diferencial elevado, el fondo irá reduciendo la exposición a High Yield en favor de los instrumentos de deuda soberana. El resto de la exposición estará invertida en adquisiciones temporales de activos a corto plazo.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,53	2,45	3,73

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	1.797.072,37	1.779.879,97	446,00	451,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	390.416,74	448.763,56	50,00	56,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	17.993	17.586	12.231	11.116
L	EUR	4.017	4.542	2.775	3.082

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	10,0127	9,8807	9,5027	8,6964
L	EUR	10,2878	10,1220	9,6765	8,8026

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,34	1,45	-0,11	0,55	3,02	3,98	9,27	-12,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	07-04-2025	-0,85	05-03-2025	-1,43	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	1,02	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	2,18	2,62	1,86	1,68	2,01	3,04	4,64	
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	2,04	2,01	2,08	1,47	1,34	1,71	2,82	4,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,44	3,44	3,55	3,63	3,74	3,63	4,18	4,84	

(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.

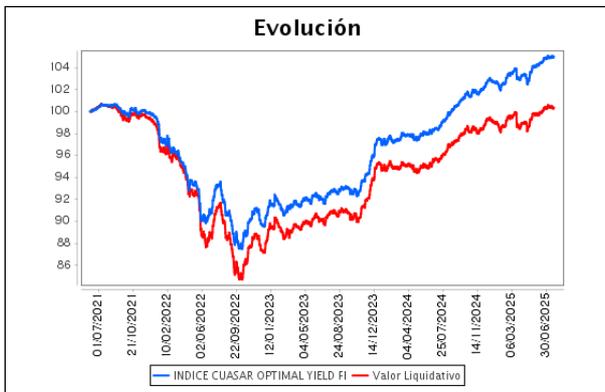
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,43	0,43	0,43	0,43	1,70	1,89	1,87	

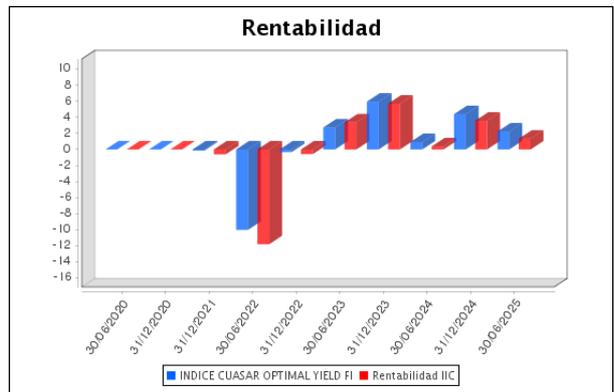
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,64	1,60	0,04	0,70	3,17	4,60	9,93	-11,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	07-04-2025	-0,85	05-03-2025	-1,43	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-04-2025	0,32	10-04-2025	1,02	02-02-2023

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	2,18	2,62	1,87	1,69	2,02	3,05	4,64	
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51	19,39	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24	0,63	
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	2,04	2,01	2,08	1,47	1,34	1,71	2,82	4,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,52	3,60	3,71	3,60	4,17	4,89	

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

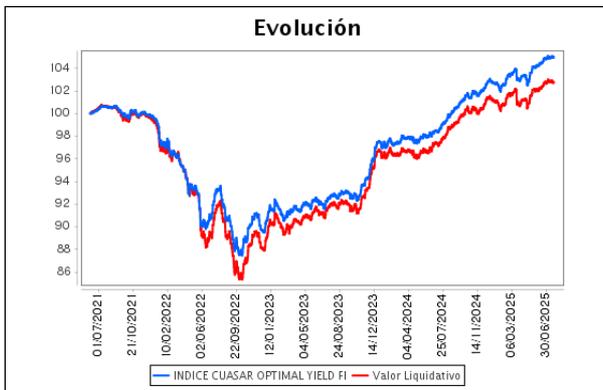
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,10	1,29	1,27	

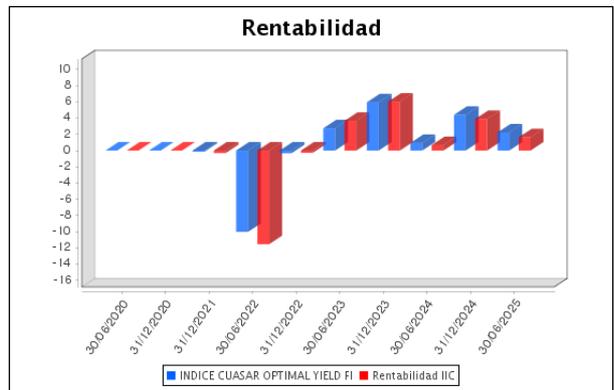
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.408	97,26	21.510	97,20
* Cartera interior	9.800	44,53	10.199	46,09
* Cartera exterior	11.607	52,74	11.310	51,11
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	527	2,39	542	2,45
(+/-) RESTO	75	0,34	77	0,35
TOTAL PATRIMONIO	22.010	100,00 %	22.129	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)	22.129	21.446	22.129	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,91	-0,43	-1,91	336,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,36	3,55	1,36	29,29
(+) Rendimientos de gestión	1,82	4,00	1,82	-204,28
+ Intereses	0,56	0,83	0,56	-32,81
+ 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	0,36	-0,07	-118,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	2,81	1,33	-53,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,50	-0,51	240,48
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	-1,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	8,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	235,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-6,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-6,91

	% 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)	22.010	22.129	22.010	

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

3. Inversiones financieras

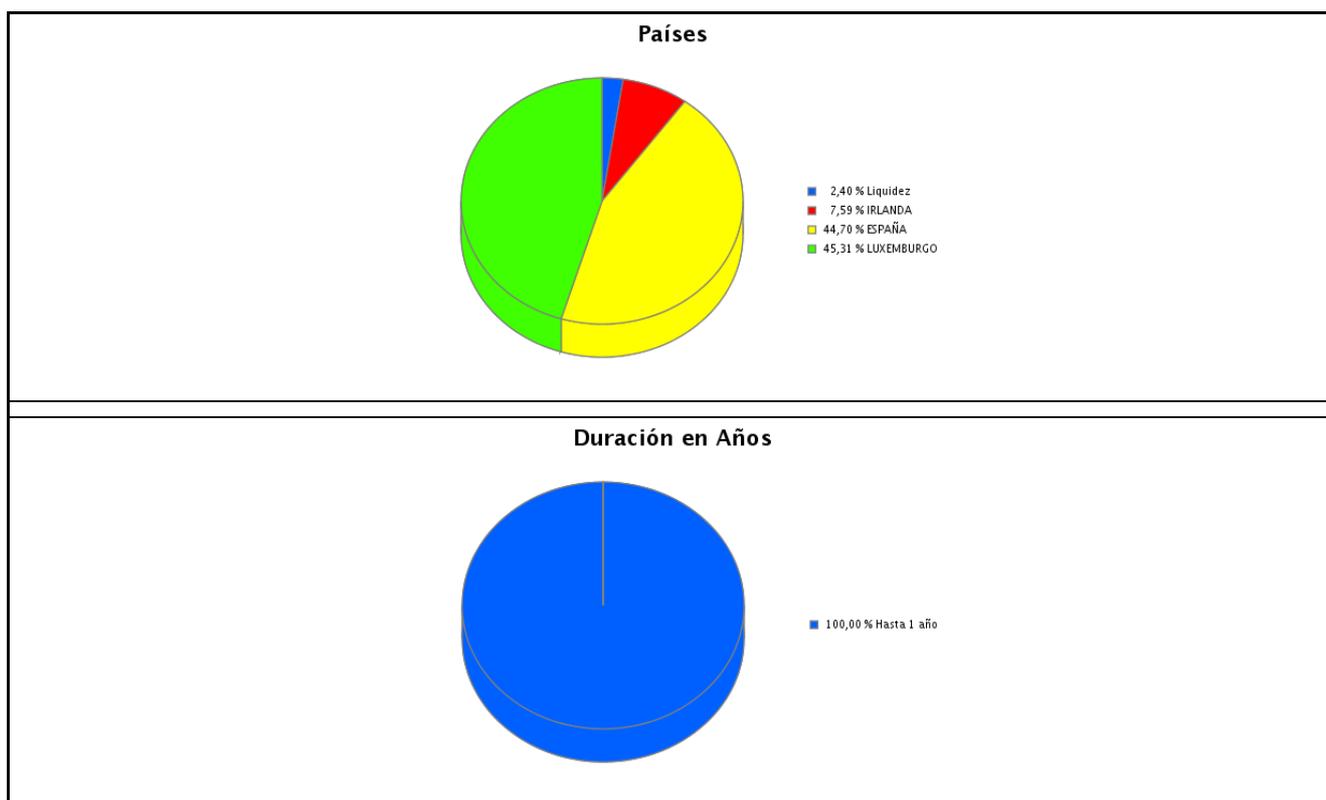
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.800	44,52	10.199	46,09
TOTAL RENTA FIJA	9.800	44,52	10.199	46,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.800	44,52	10.199	46,09
TOTAL IIC	11.600	52,70	11.310	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.600	52,70	11.310	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.400	97,23	21.509	97,20

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 BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	Compra Futuro BON BUNDES OBLIGATION 2,4% 18/04/2030	9.400	Cobertura
Total otros subyacentes		9400	
TOTAL OBLIGACIONES		9400	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

NO APLICA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es - oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por un importe de 1.190.844 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 1S 2025

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 Ibx 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 de los mercados, y en concreto al nivel del spread de los bonos high yield europeos, hemos mantenido el peso en activos soberanos al 50% y en activos high yield al 50%.

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

La inercia de los mercados de deuda que ha continuado durante el período ha tenido un resultado positivo en el fondo, mayor que los mercados globales de renta fija.

C) Índice de referencia.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 2.31% en la clase A y ha reducido un 11.58% en la clase L hasta situarse en los 18 millones de Euros la clase A y 4.04 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 5 en la clase A y se ha reducido en 6 en la clase L, acabando el periodo en 456 y 50 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.34% en la clase A y del 1.64% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.92%. La rentabilidad del índice de referencia durante el período ha sido del 2.24%, algo superior a la del fondo.

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

Debido al buen comportamiento de los mercados de high yield, todos los activos en cartera de esta clase han tenido rentabilidad positiva en el periodo. La posición en deuda soberana ha aportado ligeramente en positivo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,86% en la clase A y de un 0,56% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.45%

Comisión de éxito

NA

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte baja, al ser nula su exposición a activos de renta variable e invertir el 100% en los mercados de renta fija, que han tenido un comportamiento discreto en el periodo.

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 futuros de deuda alemana para ajustar el nivel de exposición a la política de inversión.

No se han producido desinversiones destacadas.

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. Se mantienen posiciones largas en futuros

de deuda alemana de duración media.

Operativa de cobertura: En estos momentos no hay posiciones de cobertura

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es ligeramente inferior al 50% 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 a cierre del periodo alrededor del 50% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Nordea, Candriam, DPAM, BNP, Wellington y Schroders.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 80% 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 4.15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.16%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 2.41% 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 distinta composición del fondo. La volatilidad del índice ha sido del 2.02 %, algo inferior a la de del fondo. El VaR del fondo ha sido del 1.63%

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. 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 base a estas perspectivas en el fondo podemos esperar un comportamiento positivo en términos relativos si se cumple nuestro escenario central de normalización monetaria para la segunda parte del año. Si se produce una mejora en los diferenciales de crédito, el fondo

tendrá un comportamiento relativo mejor que su índice de referencia. En caso de un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas, con el consiguiente endurecimiento de las condiciones financieras, el fondo tendría un comportamiento negativo.

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. El fondo no ha soportado gastos de análisis.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	9.800	44,52	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	10.199	46,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.800	44,52	10.199	46,09
TOTAL RENTA FIJA		9.800	44,52	10.199	46,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.800	44,52	10.199	46,09
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	1.665	7,56	1.618	7,31
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.662	7,55	1.612	7,28
LU0602543117 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.665	7,56	1.631	7,37
LU0823381016 - Participaciones BNP PARIS	EUR	1.667	7,58	1.627	7,35
LU0144746509 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	1.637	7,44	1.601	7,23
LU0966249640 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.629	7,40	1.596	7,21
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.675	7,61	1.625	7,34
TOTAL IIC		11.600	52,70	11.310	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.600	52,70	11.310	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.400	97,23	21.509	97,20

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