

ATL CAPITAL RENTA FIJA 2027,FI

Nº Registro CNMV: 5701

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 informacion@atlcapital.es 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: 25/11/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es la apreciación del capital invirtiendo en una carterade bonos corporativos con vencimiento medio en el año 2027. La inversión en otras IIC está limitada al 10%. La composición de la cartera se prevé que sea estable hasta el vencimiento de los mismos, aunque no se descarta la posibilidad de que se realicen ajustes para mejorar la relación rentabilidad riesgo. El rating medio de la cartera será de BBB, pudiendo invertir hasta un 25% en bonos con calificación crediticia inferior. El fondo no tiene ningún índice de referencia establecido, y comienza con una duración alrededor de 4,3, cifra que irá reduciéndose a medida que se acerque el vencimiento del fondo.

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	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	3,56	2,52	3,69

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	1.933.011,25	1.963.982,01	197,00	202,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	115.502,19	115.502,19	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	21.873	21.786	22.283	3.873
L	EUR	1.315	1.287	1.249	300

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	11,3156	11,0929	10,5818	9,9760
L	EUR	11,3885	11,1466	10,5992	9,9728

(*)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	0,26		0,26	0,26		0,26	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
L	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,03	0,03	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,01	1,30	0,70	1,09	2,50	4,83	6,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2025	-0,39	21-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	22-04-2025	0,51	22-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	1,73	1,03	1,20	1,29	1,58	3,33		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,27	1,34	1,43	1,34	1,77		

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

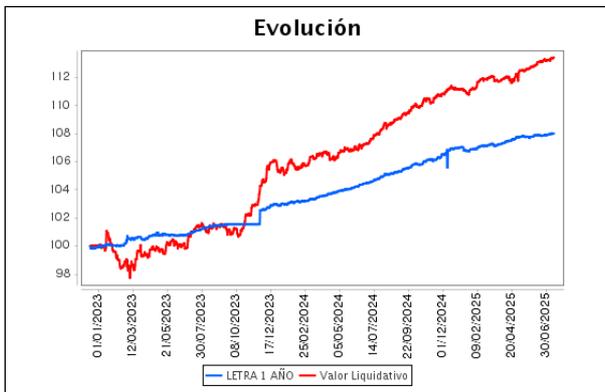
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,63	0,63	0,17	

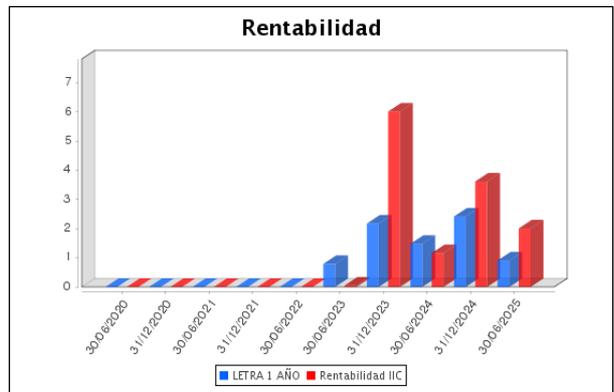
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,17	1,38	0,78	1,17	2,59	5,17	6,28		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	21-04-2025	-0,39	21-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	22-04-2025	0,51	22-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,42	1,74	1,03	1,21	1,28	1,58	3,32		
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,51		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,44	0,59	3,38	0,42	1,71	1,24		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18	1,26	1,33	1,42	1,33	1,77		

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

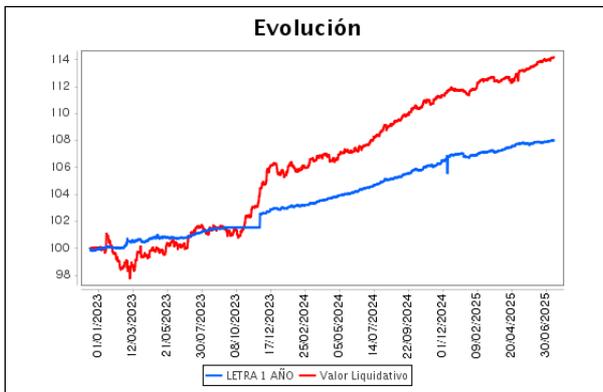
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,32	0,17	

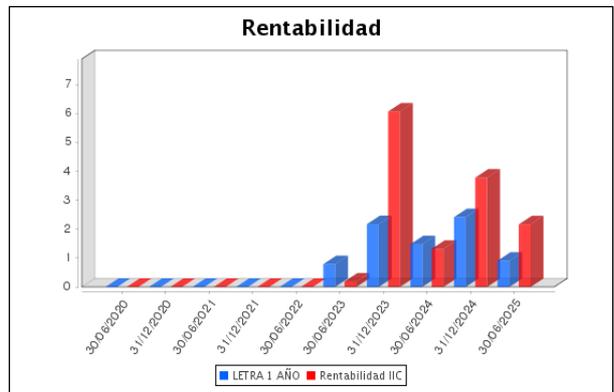
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.204	100,06	23.090	100,07
* Cartera interior	6.816	29,39	7.453	32,30
* Cartera exterior	16.056	69,24	15.137	65,60
* Intereses de la cartera de inversión	332	1,43	500	2,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,08	17	0,07
(+/-) RESTO	-34	-0,15	-33	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	23.189	100,00 %	23.074	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)	23.074	23.283	23.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,50	-4,45	-1,50	-66,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	3,56	2,01	274,05
(+) Rendimientos de gestión	2,31	3,90	2,31	69,05
+ Intereses	2,15	2,21	2,15	-4,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	1,70	0,18	-89,89
± 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)	-0,02	-0,01	-0,02	163,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-0,32	100,00
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,25	-3,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-3,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	142,29
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-45,04
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	105,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	105,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.189	23.074	23.189	

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

3. Inversiones financieras

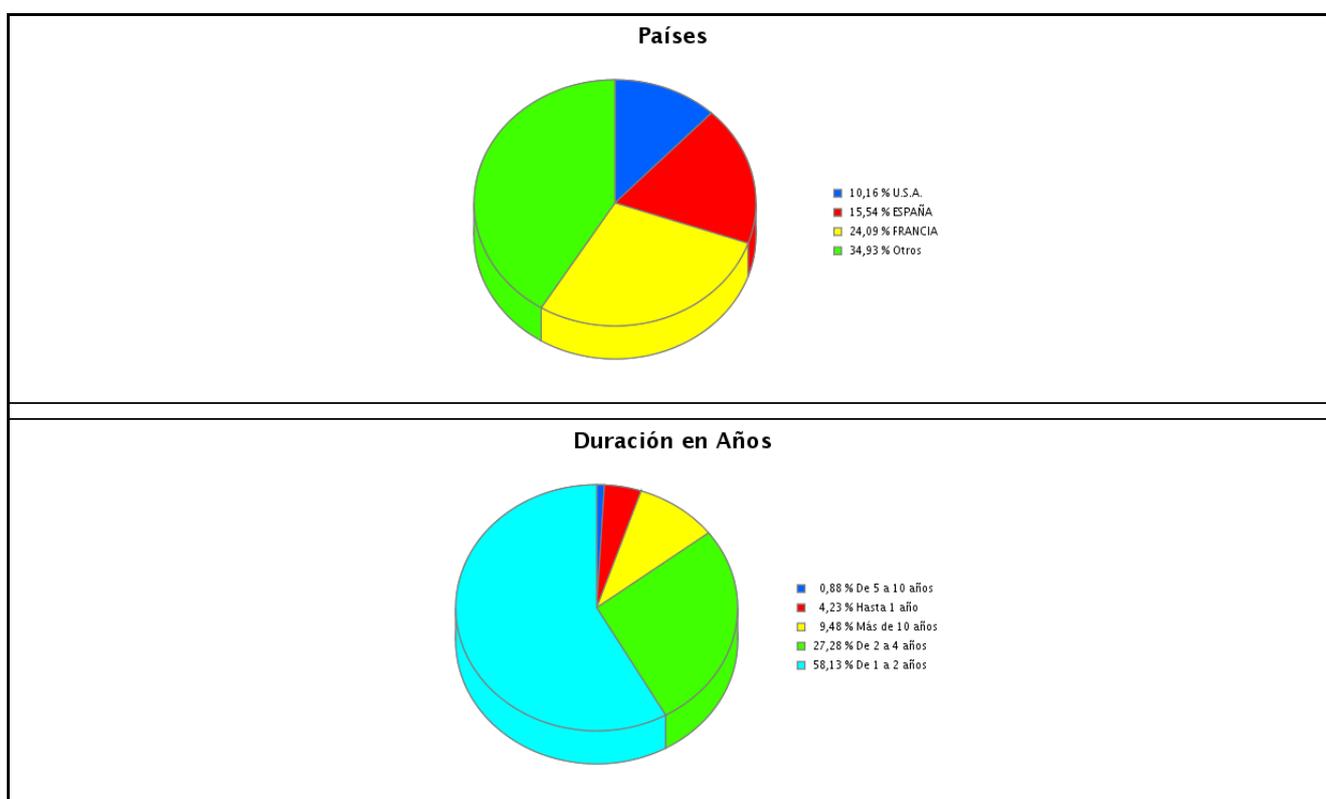
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.056	26,12	7.333	31,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	691	2,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	70	0,30	120	0,52
TOTAL RENTA FIJA	6.816	29,40	7.453	32,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.816	29,40	7.453	32,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL RENTA FIJA	16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.872	98,63	22.590	97,90

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 31.846 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: Conforme a la política de inversión del fondo, los movimientos en el fondo han sido escasos, solo influenciados por reembolso de participes y algún ajuste realizado con algún bono

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

La evolución de los tipos de interés y diferenciales de crédito han sido los factores básicos que han movido el valor liquidativo del fondo. Al haber tenido un comportamiento favorable, la evolución del fondo ha sido positivo.

C) Índice de Referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 0.4% en la clase A y ha subido un 2.17% en la clase L hasta situarse en los 21.87 millones de Euros la clase A y 1.31 millones la clase L. El número de participes se ha reducido en 2 en la clase A y se ha mantenido estable en la clase L, acabando el periodo en 200 y 3 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2.01% en la clase A y del 2.17% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.92%.

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

Los bonos con una menor calificación crediticia han aportado positivamente durante el periodo, como Sacyr, Caixa, Santander y Rabobank. En el lado negativo, los bonos corporativos de Barclays, Danske Bank y Mizuho, así como la liquidez, han aportado por debajo de la rentabilidad media del fondo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,32% en la clase A y de un 0,16% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.52%

COMISIÓN DE ÉXITO

N/A

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media baja.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado bonos de Sacyr, con un resultado claramente positivo. También hemos comprado bonos de VW y Gestamp y Global Dominion.

A lo largo del periodo y por ajustes en la cartera se vendieron bonos de Imperial Brands y Sacyr

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. No se han realizado operaciones.

Operativa de cobertura: N/A

Operativa de inversión: N/A

D) Otras informaciones sobre inversiones.

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE)

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS

No hay posiciones en otras IIC

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

A la fecha de referencia 30/06/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.09 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.97

3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 1.42% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.59% y la de las Letras del Tesoro del 0.52%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El VaR del fondo ha sido del 0.58%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

N/A

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

N/A

8. Costes derivados del servicio de análisis

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora.

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

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

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

Una vez comprada la cartera del fondo conforme a la política de inversión del folleto, serán los tipos de interés y los diferenciales de crédito los principales factores que determinarán el comportamiento del fondo. Si los tipos de interés o diferenciales de crédito se mantiene o caen, el efecto será positivo para el fondo. Si por el contrario suben de manera importante el impacto será 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.

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	203	0,87	203	0,88
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	511	2,20	510	2,21
ES0243307016 - Bonos CAJA AHORROS GUIPUZC 0,500 2027-10-14	EUR	478	2,06	476	2,06
ES0343307031 - Bonos CAJA AHORROS GUIPUZC 4,750 2027-06-15	EUR	204	0,88	205	0,89
ES0265936023 - Bonos ABANCA 0,500 2027-09-08	EUR	856	3,69	857	3,71
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	851	3,67	857	3,72
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	513	2,21	514	2,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2113889351 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,500 2027-02-04	EUR	288	1,24	278	1,21
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	292	1,26	286	1,24
XS2324321285 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,500 2027-03-24	EUR	98	0,42	95	0,41
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA 2,629 2027-06-08	EUR	700	3,02	690	2,99
XS2342620924 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,031 2049-05-12	EUR	196	0,85	192	0,83
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	0	0,00	693	3,01
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	206	0,89	815	3,53
XS2385393405 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 1,000 2027-09-15	EUR	661	2,85	661	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.056	26,12	7.333	31,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.056	26,12	7.333	31,78
ES0505223380 - Pagarés GESTAMP 2,721 2025-11-14	EUR	395	1,70	0	0,00
ES0582870071 - Pagarés SACYR 2,556 2025-12-16	EUR	197	0,85	0	0,00
ES0505130791 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,711 2025-11-28	EUR	99	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		691	2,98	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	70	0,30	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	0	0,00	120	0,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		70	0,30	120	0,52
TOTAL RENTA FIJA		6.816	29,40	7.453	32,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.816	29,40	7.453	32,30
DE000AAR0264 - Bonos AAREAL BANK 0,500 2027-04-07	EUR	286	1,23	275	1,19
ES0840609020 - Bonos CAIXABANK 1,468 2050-10-09	EUR	208	0,90	206	0,89
FR0013451416 - Bonos RENAULT S.A. 1,125 2027-10-04	EUR	562	2,42	563	2,44
FR001400CQ85 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 3,375 2027-09-19	EUR	204	0,88	203	0,88
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	932	4,02	939	4,07
FR001400EJI5 - Bonos LIAD S.A. 5,375 2027-06-14	EUR	312	1,35	314	1,36
FR0014003Y09 - Bonos MUTUELLE ASSURANCE 0,625 2027-06-21	EUR	766	3,30	739	3,20
FR0014006W65 - Bonos RENAULT S.A. 2,500 2027-06-02	EUR	794	3,43	779	3,37
FR0014007P3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,625 2027-11-19	EUR	282	1,22	279	1,21
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 2,187 2044-12-29	EUR	599	2,58	593	2,57
XS1204154410 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,625 2027-03-17	EUR	598	2,58	590	2,56
XS2406807098 - Bonos TEVA PHARM 1,875 2027-05-09	EUR	301	1,30	302	1,31
XS2307768734 - Bonos GENERAL MOTORS 0,600 2027-05-20	EUR	770	3,32	742	3,21
XS2408458730 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA 2,875 2027-05-16	EUR	800	3,45	782	3,39
XS2311407352 - Bonos BANK OF IRELAND 0,375 2027-05-10	EUR	196	0,84	190	0,82
XS1717355661 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 1,625 2027-11-15	EUR	575	2,48	571	2,48
XS2021467753 - Bonos STANDARD CHARTERED P 0,900 2027-07-02	EUR	671	2,89	671	2,91
XS2528323780 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 3,490 2027-09-05	EUR	255	1,10	254	1,10
XS2430970884 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,832 2027-01-08	EUR	818	3,53	792	3,43
XS2432361421 - Bonos NIBC BANK NV 0,875 2027-06-24	EUR	290	1,25	280	1,21
XS2240978085 - Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	EUR	244	1,05	244	1,06
XS2941360963 - Bonos VOLKSWAGEN 3,250 2027-05-19	EUR	708	3,05	0	0,00
XS2343340852 - Obligaciones AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	671	2,89	668	2,89
XS1843443190 - Bonos ALTRIA GROUP 2,200 2027-06-15	EUR	749	3,23	732	3,17
XS2247718435 - Bonos BLACKSTONE PP 1,250 2027-04-26	EUR	386	1,67	372	1,61
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO FIN 2,125 2027-02-12	EUR	296	1,28	484	2,10
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	EUR	675	2,91	681	2,95
XS2465984107 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 1,631 2027-04-08	EUR	492	2,12	480	2,08
XS2573569220 - Bonos DANSKE BANK 4,000 2027-01-12	EUR	808	3,48	810	3,51
XS3078649756 - Bonos TOYOTA MOTOR 0,625 2027-05-27	EUR	200	0,86	0	0,00
XS2487667276 - Obligaciones BARCLAYS PLC 2,885 2027-01-31	EUR	400	1,72	397	1,72
XS249854992 - Bonos ALD SA 4,000 2027-07-05	EUR	206	0,89	205	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL RENTA FIJA		16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.056	69,24	15.137	65,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.872	98,63	22.590	97,90

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)

NA