

ATL CAPITAL RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4104

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
Grupo Gestora: ABANTE ASESORES

Depositarario: BANKINTER, S.A.
Grupo Depositarario: BANKINTER

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.
Rating Depositarario: 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: 20/02/2009

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: El fondo invertirá el 100% del patrimonio, directa o indirectamente a través del IIC (hasta un máximo del 10%), en renta fija, mayoritariamente en activos de renta fija privada (incluyendo depósitos) y en menor medida en renta fija pública. La exposición total del fondo a riesgo divisa será inferior al 5% del patrimonio.

El fondo invertirá en renta fija de emisores preferentemente de la Zona Euro, sin descartar otros países OCDE. Las emisiones presentarán un rating igual o superior a BBB- (Standard & Poor's), pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en emisiones con rating inferior. Si las emisiones no están calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera oscilará entre 2-7 años, pudiendo, en momentos puntuales, situarse por debajo de este nivel.

Los activos de renta fija se negocian fundamentalmente en los mercados organizados de la Zona Euro, sin descartar otros mercados OCDE. No obstante, hasta el 5% del patrimonio podrá estar invertido en activos negociados en mercados de países emergentes.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,40	0,19	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,98	2,02	1,98	2,43

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	5.973.865,17	4.851.529,96	1.004,00	898,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	477.729,17	311.095,27	43,00	42,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	80.744	65.013	29.749	10.524
L	EUR	6.735	4.336	3.163	1.870

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
A	EUR	13,5163	13,4005	13,0304	12,4753
L	EUR	14,0973	13,9392	13,4812	12,8374

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,19		0,19	0,19		0,19	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,86	2,01	-1,13	0,18	0,86	2,84	4,45	5,24	-0,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	01-06-2026	-0,40	11-03-2026	-0,67	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,88	08-04-2026	0,88	08-04-2026	0,70	14-12-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,66	2,81	2,46	1,06	1,36	1,84	2,42	3,35	1,35
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,51	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23	0,40	1,71	1,24	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,59	2,59	2,59	2,51	2,51	2,51	2,87	2,80	1,54

(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.

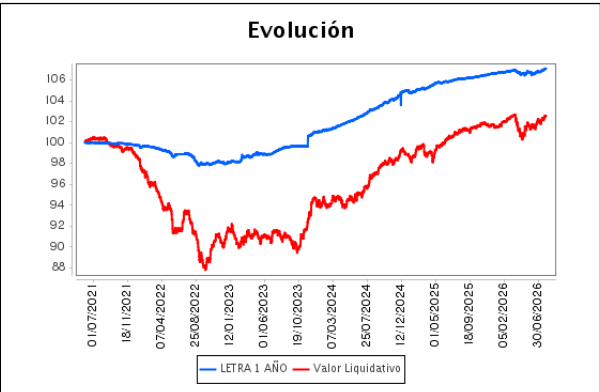
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,38	0,34	0,35	0,35	1,40	1,37	1,42	1,37

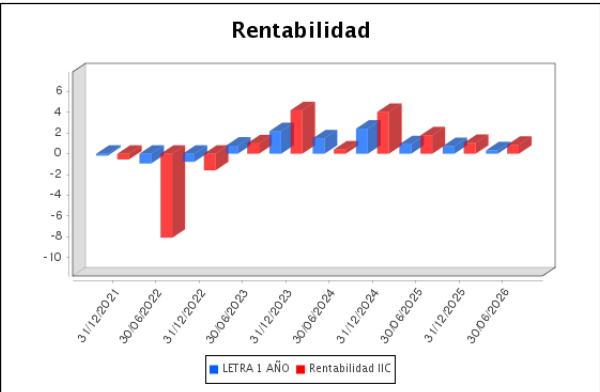
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	1,13	2,15	-1,00	0,32	1,00	3,40	5,01	5,81	-0,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	01-06-2026	-0,40	11-03-2026	-0,67	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,89	08-04-2026	0,89	08-04-2026	0,71	14-12-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,65	2,81	2,45	1,08	1,37	1,84	2,43	3,35	1,35
Ibex-35	19,10	18,37	19,80	11,58	12,66	16,21	13,30	14,51	16,34
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,97	0,55	0,24	0,23	0,40	1,71	1,24	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,55	2,46	2,46	2,46	2,83	2,76	1,67

(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.

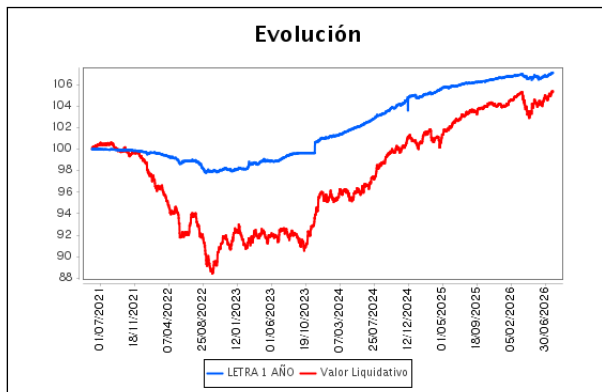
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,23	0,21	0,21	0,21	0,86	0,84	0,88	0,83

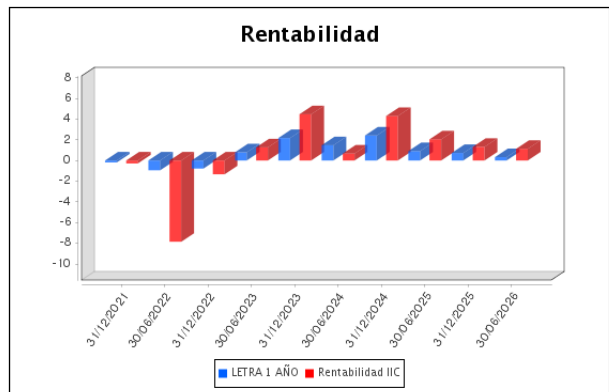
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Internacional	100.200	1.463	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	103.768	1.043	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	164.050	1.534	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	133.671	1.427	11
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	78.066	505	9
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	110.438	843	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	690.194	6.815	5,09

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	87.464	99,98	69.145	99,70
* Cartera interior	22.365	25,57	15.194	21,91
* Cartera exterior	65.008	74,31	53.840	77,64
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,10	112	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	213	0,24	263	0,38
(+/-) RESTO	-198	-0,23	-58	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	87.479	100,00 %	69.350	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	69.350	44.849	69.350	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,61	40,74	21,61	-27,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	0,91	0,89	3.988,42
(+) Rendimientos de gestión	1,36	1,35	1,36	3.510,19
+ Intereses	0,39	0,21	0,39	153,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,01	-0,12	2.495,51
± 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)	0,01	0,00	0,01	383,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,08	1,15	1,08	28,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	449,77
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,48	-0,51	438,83
- Comisión de gestión	-0,45	-0,43	-0,45	42,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	44,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	134,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	166,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	50,28
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,04	39,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,04	39,40

	% 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)	87.479	69.350	87.479	

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

3. Inversiones financieras

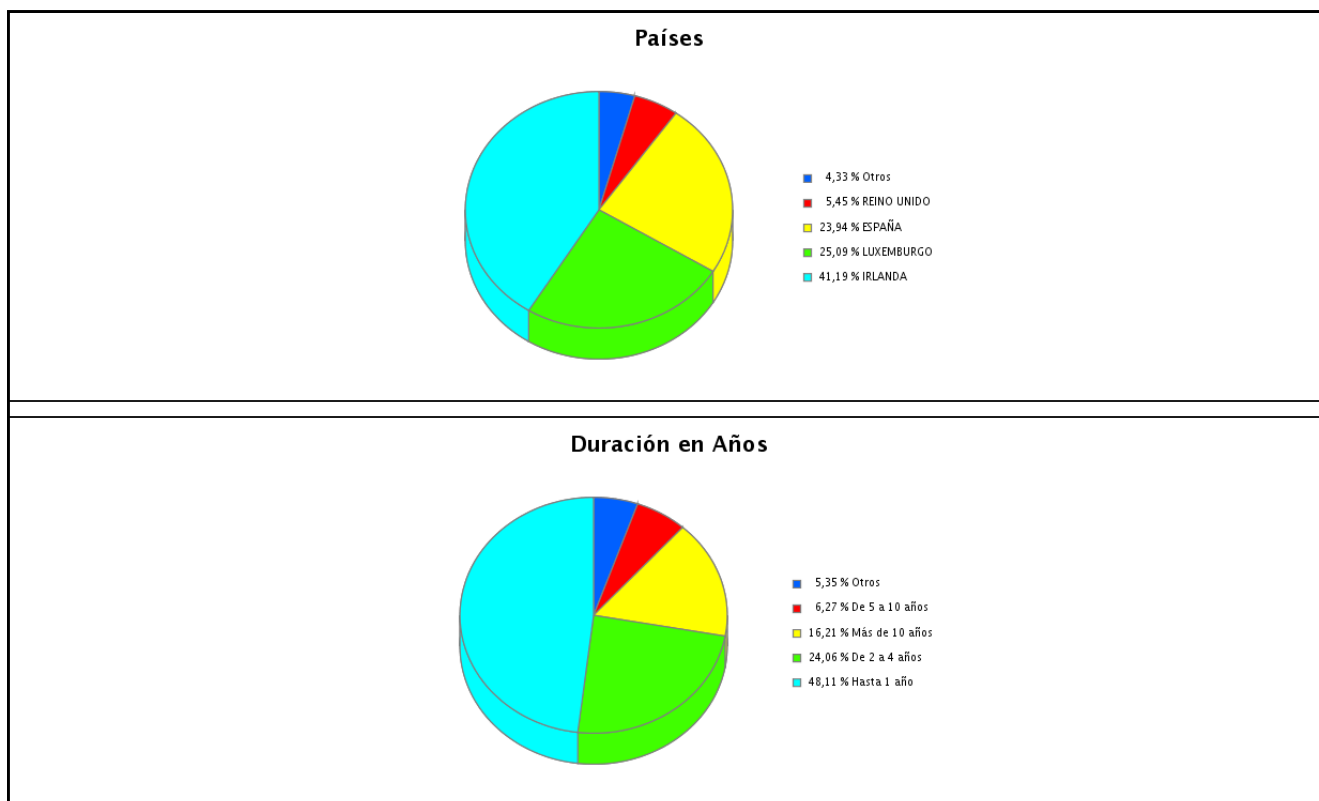
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.065	5,79	3.986	5,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	293	0,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	4,92	999	1,44
TOTAL RENTA FIJA	9.658	11,04	4.986	7,19
TOTAL IIC	12.707	14,53	10.208	14,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.365	25,57	15.194	21,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.519	1,74	917	1,32
TOTAL RENTA FIJA	1.519	1,74	917	1,32
TOTAL IIC	63.490	72,58	52.923	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.008	74,31	53.840	77,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.373	99,88	69.033	99,54

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. Nuevo grupo: ABANTE ASESORES. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ATL CAPITAL RENTA FIJA 2027,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5701), por ATL CAPITAL RENTA FIJA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4104).

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 315.697 miles de Euros. El fondo tiene en cartera 3 Bonos emitidos por su Depositario por un valor de 519 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 1s 2026

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

Semestre positivo para la renta variable, aunque con episodios de volatilidad relevantes ligados a la geopolítica, la inflación y la evolución de los tipos de interés. El balance final ha sido favorable para la mayoría de los principales mercados, apoyado en una economía global que ha seguido mostrando resistencia, en unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y en la continuidad del fuerte ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial. La tensión en Oriente Próximo, especialmente por la escalada entre Estados Unidos e Irán, provocó correcciones puntuales y un repunte del crudo, pero la

posterior distensión permitió recuperar la confianza de los inversores en la parte final del semestre.

Dentro de las subidas destaca de nuevo el mercado español, que prolongó el excelente comportamiento de 2025. El Ibex 35 cerró el primer semestre de 2026 con una revalorización cercana al 12,5%, situándose en torno a los 19.500 puntos y muy próximo a sus máximos históricos. El buen comportamiento de la banca, beneficiada por unos tipos de interés todavía elevados, y la recuperación de valores industriales, energéticos y ligados a materias primas fueron claves en el avance. En Europa también vimos un tono positivo, con Italia y España entre los mercados más destacados, mientras que Wall Street recuperó máximos apoyado en los grandes valores tecnológicos, semiconductores, centros de datos e infraestructuras vinculadas a la IA. Japón y los mercados emergentes mantuvieron igualmente el interés de los inversores, aunque con una mayor dispersión por sectores y países.

En divisas, el dólar volvió a ser uno de los focos del semestre. Tras la depreciación acumulada en 2025, la moneda estadounidense se movió condicionada por las expectativas sobre la Reserva Federal, la evolución de la inflación y el diferencial de crecimiento frente a Europa. El euro se mantuvo relativamente sólido, apoyado por la mejora gradual de las expectativas en la zona euro y por un Banco Central Europeo más prudente en el proceso de relajación monetaria. El yen siguió mostrando debilidad estructural, afectado por la diferencia de tipos con otras economías desarrolladas y por la cautela del Banco de Japón a la hora de normalizar su política monetaria.

En cuanto a la renta fija, el semestre estuvo marcado por un mercado más exigente y sensible a los datos de inflación y empleo. En Estados Unidos, la fortaleza del mercado laboral y la persistencia de la inflación redujeron las expectativas de recortes rápidos de tipos, lo que mantuvo cierta presión sobre las curvas. En Europa, el escenario fue algo más equilibrado, con un crecimiento todavía moderado y una inflación más contenida, aunque los bonos soberanos siguieron reaccionando con fuerza a cualquier cambio en las previsiones de política monetaria. En conjunto, la renta fija recuperó atractivo por los niveles de rentabilidad ofrecidos, pero continuó exigiendo una gestión prudente de duración y crédito.

En materias primas, el petróleo fue uno de los principales termómetros del riesgo geopolítico. La tensión en Oriente Próximo impulsó al alza los precios durante parte del semestre, aunque la posterior reducción del riesgo de interrupciones en el suministro permitió cierta normalización. El oro mantuvo su papel de activo refugio y continuó beneficiándose de la incertidumbre geopolítica, de las dudas sobre la sostenibilidad fiscal en algunas economías desarrolladas y de la demanda de bancos centrales. También destacaron algunos metales industriales, favorecidos por las expectativas de inversión en infraestructuras, electrificación y centros de datos, aunque con una evolución desigual en función de la demanda china y del ciclo industrial global.

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 continuamos manteniendo un nivel de inversión similar al del cierre del período. Mantenemos una duración muy ligeramente por debajo de la histórica y la correspondiente al mercado, aunque cada vez estamos más cerca de llegar a la neutralidad.

¿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, menor, eso sí, que los mercados globales de crédito de renta fija pero mejor que los de deuda soberana.

C) Índice de Referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 24.2% en la clase A y ha subido un 55.3% en la clase L hasta situarse en los 80.74 millones de Euros la clase A y 6.73 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 106 en la clase A y se ha incrementado en 1 la clase L, acabando el periodo en 1004 y 43 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 0.86% en la clase A y del 1.13% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.33%.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en deuda corporativa de baja calidad crediticia.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos de los bonos corporativos que tenemos de manera directa, así como los ETF de deuda que tenemos en cartera.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,72% en la clase A y de un 0,44% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.98%

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,

debido al discreto comportamiento de los mercados de renta fija, que ha sido incluso peor que el comportamiento de los mercados de renta variable europea.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de Etf de deuda corporativa europea de Ishares, JP y BNP. También se han comprado participaciones de M&G, Invesco, Mutuactivos, Bestinver, Blackrock y Wellington. A nivel de emisiones, hemos comprado bonos de Valeo, Renault, FCC, Mapfre, FCC y Rabobanl

No se han producido desinversiones, solo amortizaciones de emisiones que teníamos en cartera.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

NA

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Durante el período no se han realizado operaciones.

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

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene alrededor del 87% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, BNP y JP Morgan.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 40% 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 30/06/2026 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 6.62 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.06%.

3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad.

NA

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 2.66% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 19.10% y la de las Letras del Tesoro del 0.79%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. El Var del fondo ha sido del 2.59%

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

NA

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

NA

8. Costes derivados del servicio de análisis

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: La segunda mitad de 2026 se presenta constructiva, aunque probablemente más selectiva. El crecimiento global sigue siendo razonable y los beneficios empresariales continúan dando soporte a la renta variable, especialmente en los sectores vinculados a tecnología, IA, semiconductores, infraestructuras digitales, banca e industria. En Europa, la mejora de las expectativas de actividad y unos niveles de valoración todavía más moderados que en Estados Unidos pueden seguir atrayendo flujos, mientras que España

mantiene el apoyo de una economía que crece por encima de la media europea y de un mercado con elevada rentabilidad por dividendo.

Los riesgos siguen concentrados en la geopolítica, la inflación y las valoraciones. La evolución del conflicto en Oriente Próximo, la guerra en Ucrania, la relación entre Estados Unidos y China y las elecciones legislativas estadounidenses de mitad de mandato pueden generar episodios de volatilidad. Además, si la inflación se mantiene por encima de lo previsto, los bancos centrales podrían retrasar los recortes de tipos o incluso adoptar un tono más restrictivo. Por último, las valoraciones exigentes en algunos segmentos de la bolsa estadounidense, especialmente en compañías muy ligadas a la IA, obligan a ser selectivos y a diversificar por regiones, sectores y estilos de inversión.

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

En vista de estas previsiones trataremos de buscar compañías con bajo nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. El nivel de inversión será neutral, al menos al inicio del periodo. Trataremos de aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado de renta fija para la liquidez, así como buscaremos oportunidades para los plazos más largos. Nuestro objetivo es aumentar ligeramente a lo largo del periodo la duración de crédito del fondo.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305229009 - Bonos PROSEGUR CASH 3,380 2030-10-09	EUR	397	0,45	396	0,57
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	199	0,23	200	0,29
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	207	0,24	209	0,30
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	101	0,11	101	0,15
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	505	0,58	307	0,44
ES0330625007 - Bonos ENCE 4,100 2030-01-29	EUR	501	0,57	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	0	0,00	304	0,44
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	406	0,46	312	0,45
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	207	0,24	209	0,30
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	200	0,23	200	0,29
XS3009012470 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 4,000 2037-02-25	EUR	503	0,57	505	0,73
XS3029358317 - Bonos ACS 3,750 2030-06-11	EUR	300	0,34	300	0,43
XS2342620924 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,031 2049-05-12	EUR	200	0,23	0	0,00
XS2558978883 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 6,250 2033-02-23	EUR	104	0,12	106	0,15
XS2661068234 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 5,250 2029-10-30	EUR	105	0,12	107	0,15
XS3071337847 - Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	719	0,82	515	0,74
XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-08-15	EUR	213	0,24	215	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.866	5,56	3.986	5,75
XS1627343186 - Bonos FCC AQUALIA 2,629 2027-06-08	EUR	199	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.065	5,79	3.986	5,75
ES0582870R13 - Pagares SACYR 2,905 2027-01-29	EUR	293	0,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		293	0,33	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BANKINTER 2,170 2026-07-01	EUR	4.300	4,92	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	0	0,00	999	1,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	4,92	999	1,44
TOTAL RENTA FIJA		9.658	11,04	4.986	7,19
ES0114675012 - Participaciones BESTINVER RENTA FI	EUR	6.337	7,24	4.884	7,04
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	6.370	7,28	5.324	7,68
TOTAL IIC		12.707	14,53	10.208	14,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.365	25,57	15.194	21,91
ES0840609020 - Bonos CAIXABANK 1,468 2050-10-09	EUR	205	0,23	0	0,00
FR001400O457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	0	0,00	102	0,15
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	0,12	104	0,15
XS2320533131 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,500 2047-03-22	EUR	199	0,23	199	0,29
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2064-08-28	EUR	508	0,58	513	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.015	1,16	917	1,32
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-05-28	EUR	203	0,23	0	0,00
FR001400O457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	101	0,12	0	0,00
FR001400W65 - Bonos RENAULT S.A 2,500 2027-06-02	EUR	199	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		503	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.519	1,74	917	1,32
TOTAL RENTA FIJA		1.519	1,74	917	1,32
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	619	0,71	609	0,88
IE00BD5CVC03 - Participaciones BNY MELLON GLOBAL MNGMENT	EUR	2.763	3,16	1.611	2,32
IE000EESGX20 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	3.182	3,64	2.921	4,21
IE00BF11F565 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	8.163	9,33	6.996	10,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BF59RX87 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	10.905	12,47	9.604	13,85
IE000F6G1DE0 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	10.397	11,88	9.228	13,31
LU0170293806 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	607	0,69	601	0,87
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.967	3,39	2.708	3,91
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	325	0,37	316	0,46
LU0243958047 - Participaciones INVESTCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.961	5,67	3.511	5,06
LU2446383338 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MGMT LUX	EUR	7.831	8,95	6.697	9,66
LU0346390270 - Participaciones FIDELITY SICAV LUXEMBURGO	EUR	2.190	2,50	1.259	1,82
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	4.778	5,46	3.336	4,81
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.116	3,56	2.851	4,11
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	686	0,78	673	0,97
TOTAL IIC		63.490	72,58	52.923	76,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.008	74,31	53.840	77,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.373	99,88	69.033	99,54

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