

CUASAR OPTIMAL YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 5501

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	3,93	3,73	3,13

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	1.779.879,97	1.749.478,17	451,00	462,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	448.763,56	488.354,05	56,00	66,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	17.586	12.231	11.116	17.145
L	EUR	4.542	2.775	3.082	2.513

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	9,8807	9,5027	8,6964	9,9183
L	EUR	10,1220	9,6765	8,8026	9,9793

(*)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	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,98	0,55	3,02	0,39	-0,01	9,27	-12,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	04-10-2024	-0,34	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	06-11-2024	0,33	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,01	1,86	1,68	2,34	2,06	3,04	4,64		
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39		
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63		
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	1,71	1,47	1,34	2,00	1,89	2,82	4,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,74	3,89	4,02	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.

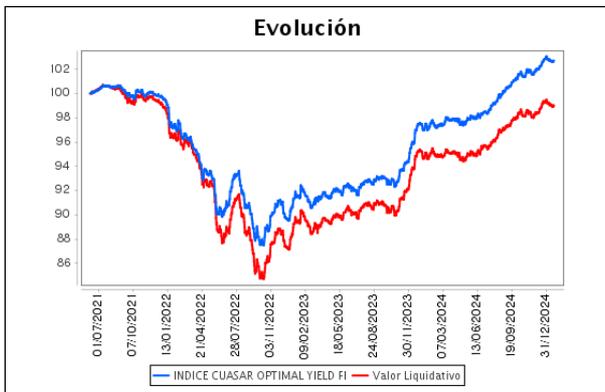
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,70	0,43	0,43	0,42	0,42	1,89	1,87	1,74	

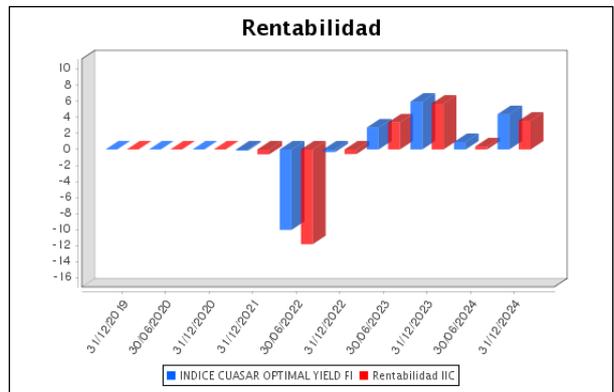
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,60	0,70	3,17	0,54	0,14	9,93	-11,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	04-10-2024	-0,33	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	06-11-2024	0,33	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,02	1,87	1,69	2,35	2,05	3,05	4,64		
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39		
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63		
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	1,71	1,47	1,34	2,00	1,89	2,82	4,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,71	3,87	4,01	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 períodos con política de inversión homogénea.

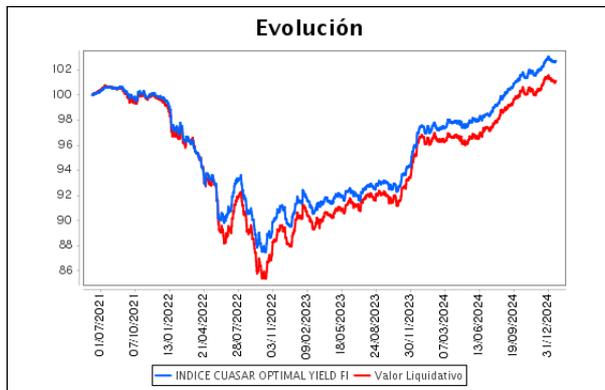
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,28	0,28	0,27	0,28	1,29	1,27	1,10	

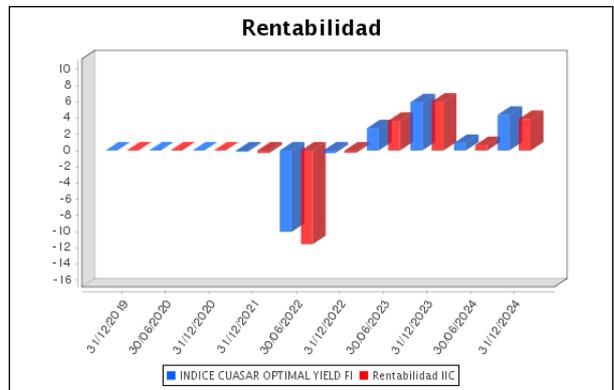
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	21.510	97,20	20.981	97,83
* Cartera interior	10.199	46,09	10.300	48,03
* Cartera exterior	11.310	51,11	10.678	49,79
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	542	2,45	240	1,12
(+/-) RESTO	77	0,35	225	1,05
TOTAL PATRIMONIO	22.129	100,00 %	21.446	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)	21.446	15.006	15.006	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,43	32,48	30,08	-101,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,55	0,58	4,29	25,28
(+) Rendimientos de gestión	4,00	1,05	5,22	-21,24
+ Intereses	0,83	0,96	1,78	-2,55
+ 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)	0,36	-1,43	-0,97	-128,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,81	1,52	4,41	109,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-1,01	-36,33
- Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-0,87	14,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-9,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-55,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,08	82,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,08	82,85

	% 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)	22.129	21.446	22.129	

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

3. Inversiones financieras

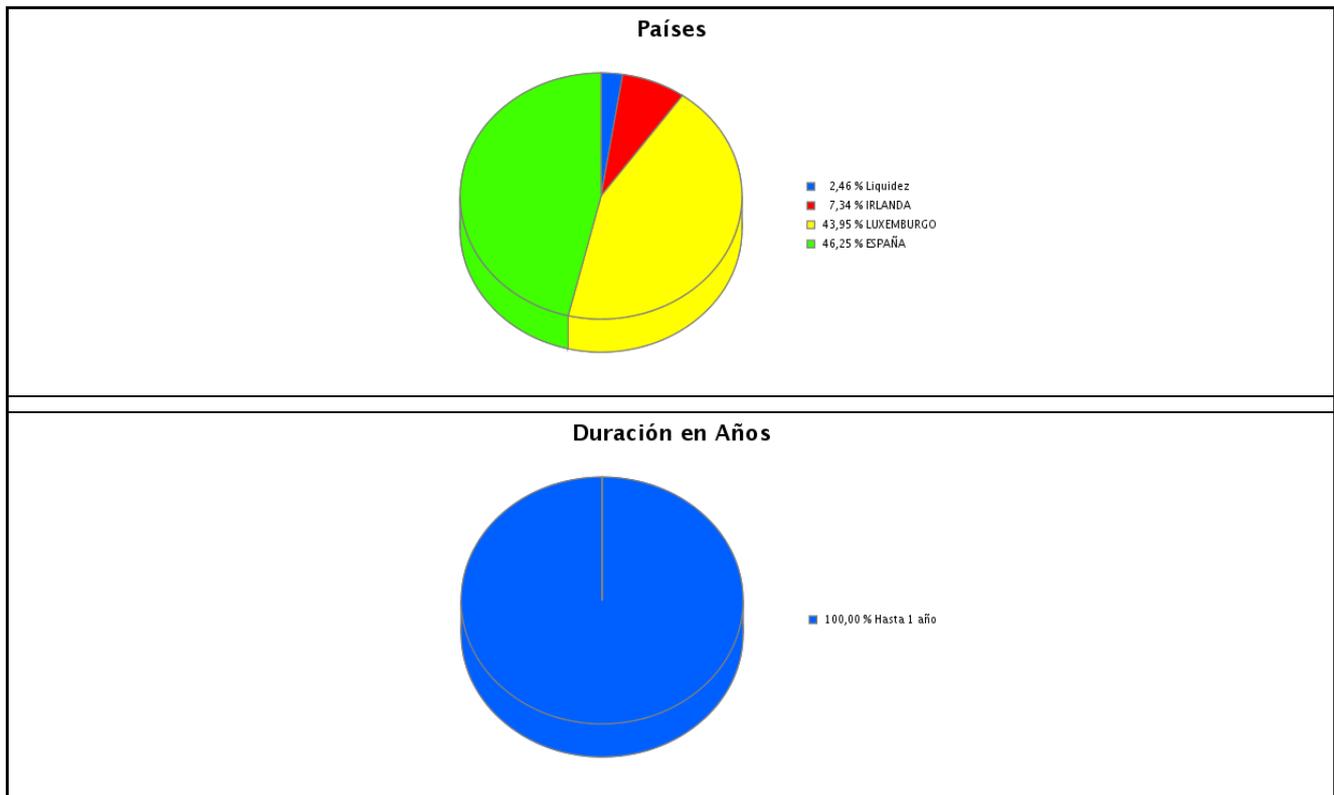
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.199	46,09	10.300	48,03
TOTAL RENTA FIJA	10.199	46,09	10.300	48,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.199	46,09	10.300	48,03
TOTAL IIC	11.310	51,11	10.691	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.310	51,11	10.691	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.509	97,20	20.991	97,88

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 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BON BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029	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 1.300.120 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 2s 2024

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

El segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU, que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su

inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tises en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

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, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 5.38% en la clase A y ha reducido un 4.53% en la clase L hasta situarse en los 17.5 millones de Euros la clase A y 4.54 millones la clase L. El número de participes se ha reducido en 11 en la clase A y se ha reducido en 11 en la clase A y se ha reducido en 10 en la clase L, acabando el periodo en 451 y 56 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3.58% en la clase A y del 3.90% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.42%. La rentabilidad del índice de referencia durante el período ha sido del 4.4%, 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 período 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 3.53%

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 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 12/12/2024 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 2.15%.

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 1.77% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.54% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%. La diferencia se debe a la distinta composición del fondo. La volatilidad del índice ha sido del 1.40%, algo inferior a la de del fondo. El VaR del fondo ha sido del 1.68%.

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

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 291.03€ durante todo el periodo. En concreto, este servicio nos informó de la oportunidad del mercado de high yield europeo, que aún estando en niveles exigentes de valoración, presenta buenas perspectivas para el 2025. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es 0€

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: El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%. En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	10.300	48,03
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	10.199	46,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.199	46,09	10.300	48,03
TOTAL RENTA FIJA		10.199	46,09	10.300	48,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.199	46,09	10.300	48,03
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	1.618	7,31	1.525	7,11
LU1191877379 - Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.612	7,28	1.529	7,13
LU0602543117 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.631	7,37	1.531	7,14
LU0823381016 - Participaciones BNP PARIS	EUR	1.627	7,35	1.533	7,15
LU0144746509 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	1.601	7,23	1.526	7,11
LU0966249640 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.596	7,21	1.517	7,07
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.625	7,34	1.531	7,14
TOTAL IIC		11.310	51,11	10.691	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.310	51,11	10.691	49,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.509	97,20	20.991	97,88

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

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo.
2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas.
3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A