

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	0,72	0,00	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	3,73	3,93	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	1.749.478,17	1.287.056,99	462,00	433,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	488.354,05	286.821,05	66,00	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	16.688	12.231	11.116	17.145
L	EUR	4.758	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	9,5389	9,5027	8,6964	9,9183
L	EUR	9,7425	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	0,50		0,50	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,38	0,39	-0,01	5,12	0,56	9,27	-12,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	16-04-2024	-0,34	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	15-05-2024	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	2,20	2,34	2,06	2,84	2,56	3,04	4,64		
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63		
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	1,94	2,00	1,89	2,58	2,34	2,82	4,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,89	3,89	4,02	4,18	4,23	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.

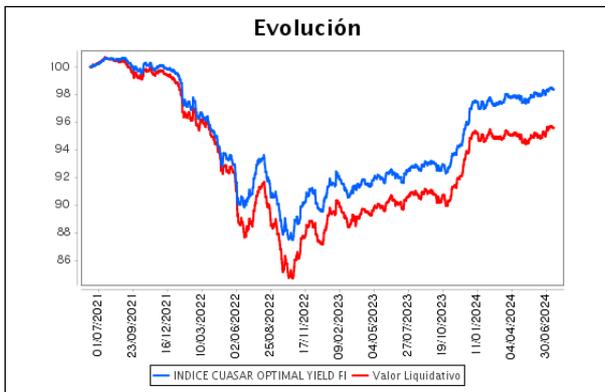
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,42	0,42	0,47	0,46	1,89	1,87	1,74	

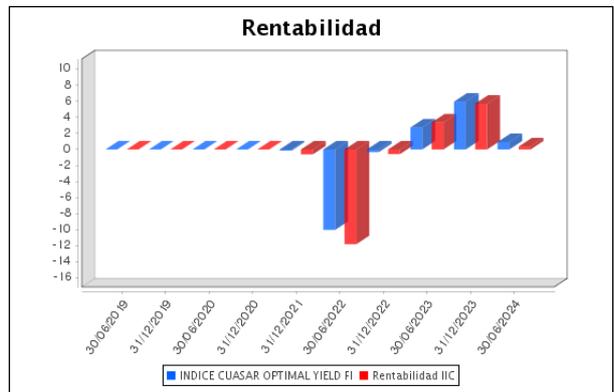
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,68	0,54	0,14	5,28	0,72	9,93	-11,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	16-04-2024	-0,33	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	15-05-2024	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	2,20	2,35	2,05	2,84	2,55	3,05	4,64		
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63		
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	1,94	2,00	1,89	2,58	2,34	2,82	4,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,87	3,87	4,01	4,17	4,23	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.

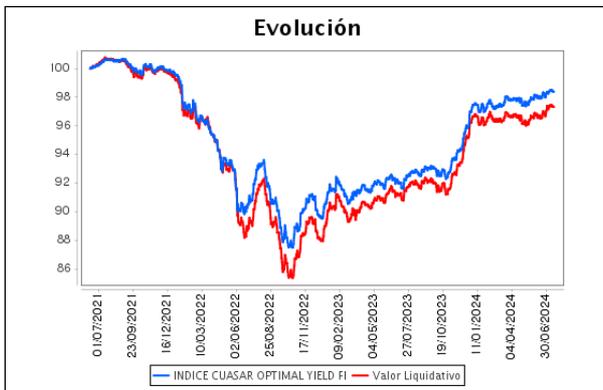
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,27	0,28	0,32	0,31	1,29	1,27	1,10	

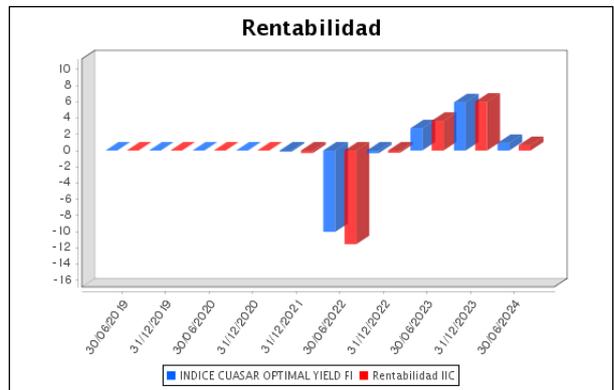
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.545	207	1
Renta Fija Internacional	31.111	819	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.317	799	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	128.602	1.445	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.940	1.812	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	48.688	436	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	107.106	1.031	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	543.308	6.549	4,77

*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	20.981	97,83	14.486	96,53
* Cartera interior	10.300	48,03	7.100	47,31
* Cartera exterior	10.678	49,79	7.383	49,20
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	1,12	369	2,46
(+/-) RESTO	225	1,05	151	1,01
TOTAL PATRIMONIO	21.446	100,00 %	15.006	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)	15.006	14.101	15.006	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,48	0,76	32,48	5.801,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	5,67	0,58	-292,97
(+) Rendimientos de gestión	1,05	6,14	1,05	-368,73
+ Intereses	0,96	0,72	0,96	83,72
+ 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)	-1,43	0,67	-1,43	-396,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,52	4,75	1,52	-55,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	77,80
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	34,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	36,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	6,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,39
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-2,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-2,04

	% 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)	21.446	15.006	21.446	

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

3. Inversiones financieras

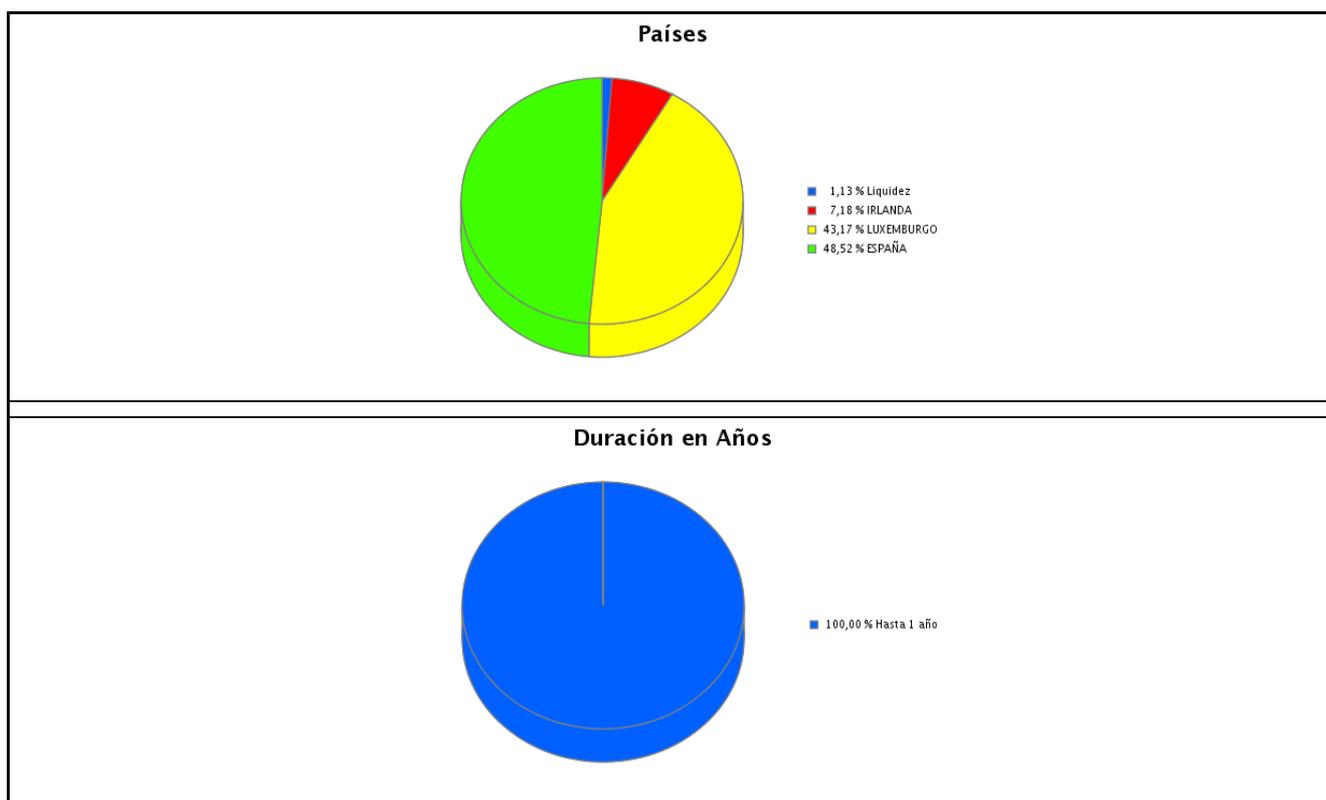
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.300	48,03	7.100	47,31
TOTAL RENTA FIJA	10.300	48,03	7.100	47,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.300	48,03	7.100	47,31
TOTAL IIC	10.691	49,85	7.407	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.691	49,85	7.407	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.991	97,88	14.506	96,67

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 2,1% 12/04/2029	Compra Futuro BON BUNDES OBLIGATION 2,1% 12/04/2029	8.900	Cobertura
Total otros subyacentes		8900	
TOTAL OBLIGACIONES		8900	

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 1.132.143 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 2024

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

Semestre muy positivo para los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones en activos de riesgo. La paulatina reducción de la inflación acerca la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, siendo el BCE y el SNB suizo los primeros en tomar dicha medida. Esta lucha contra la inflación no ha estado exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la

adecuada. La macro ha mejorado y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. Estados Unidos ha evitado el soft landing que se pronosticaba y Europa la recesión que toda la comunidad inversora esperaba a final de año. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial está atrayendo inversiones e inversores en casi todos los sectores, sobre todo en los más tecnológicos.

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

En cuanto a los activos de renta fija, semestre complicado con subida de las tires en los bonos gubernamentales por el miedo a la persistencia de la inflación, que en la parte final del periodo se han desvanecido parcialmente con la consiguiente reducción de las rentabilidades de los activos. La bajada del BCE en junio también ayudó en este sentido. El cambio de expectativas fue la principal razón de las caídas a principios de año se esperaban 6 o 7 bajadas de tipos y durante el periodo se llegó a especular con nuevas subidas. Mejor comportamiento en los mercados de crédito, con un claro estrechamiento en la práctica totalidad de los emisores.

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

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 ligeramente positivo en el fondo, mayor que los mercados globales de renta fija.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 36.45% en la clase A y ha incrementado un 71.42% en la clase L hasta situarse en los 16.69 millones de Euros la clase A y 4.75 millones la clase L. El número de partícipes se ha aumentado en 29 en la clase A y se ha mantenido en la clase L, acabando el periodo en 462 y 66 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 0.38% en la clase A y del 0.68% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1.78%. La rentabilidad del índice de referencia durante el período ha sido del 0.93%, 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 de manera negativa

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,85% en la clase A y de un 0,55% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 3.93%

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 las compras en fondos de high yield europeos de gestoras como BNP, Nordea, Wellington, Schroders y Candriam. 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)

N/A

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene a cierre del periodo alrededor del 50% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Nordea, Candriam, DPAM, BNP, Wellington y Schroders.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 80% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.56 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.46%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 2.20% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.09% y la de las Letras del Tesoro del 0.42%. La diferencia se debe a la distinta composición del fondo. La volatilidad del índice ha sido del 1.94%, algo inferior a la de del fondo.

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 198.37€ durante todo el periodo.

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: Los últimos datos de inflación conocidos han dado un respiro al mercado, descartando la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte de las Fed y aumentando la posibilidad de que se produzcan al menos dos bajadas de tipos en el próximo semestre, terminando con la política monetaria más restrictiva de los últimos tiempos. El proceso electoral en los EEUU también será clave en el semestre y, es probable, que conlleve un incremento de la volatilidad a medida que se acerque el mes de noviembre. En Europa, tras las elecciones al parlamento europeo, no se esperan grandes acontecimientos, aunque falta conocer el nuevo gobierno Europeo. Por parte del BCE se esperan otros dos recortes que dejarían los tipos entorno al 3,5% a final de año. Los resultados empresariales del 24 y las expectativas para 2025 donde se esperan importantes crecimientos de beneficios serán fundamentales para mantener el tono del mercado. Los conflictos geopolíticos seguirán siendo focos de incertidumbre pero influirán tanto en un sentido negativo como en el otro si se resuelven positivamente.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En 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	10.300	48,03	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	7.100	47,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.300	48,03	7.100	47,31
TOTAL RENTA FIJA		10.300	48,03	7.100	47,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.300	48,03	7.100	47,31
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	1.525	7,11	1.058	7,05
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.529	7,13	1.060	7,06
LU0602543117 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.531	7,14	1.059	7,06
LU0823381016 - Participaciones BNP PARIS	EUR	1.533	7,15	1.057	7,04
LU0144746509 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	1.526	7,11	1.059	7,06
LU0966249640 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.517	7,07	1.058	7,05
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.531	7,14	1.056	7,04
TOTAL IIC		10.691	49,85	7.407	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.691	49,85	7.407	49,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.991	97,88	14.506	96,67

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