

**ATL CAPITAL CORTO PLAZO, FI**

Nº Registro CNMV: 3282

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion/](http://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: 05/10/2005

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Monetario      El patrimonio del Fondo se invierte en activos de renta fija corto plazo y activos monetarios denominados en euros, emitidos por emisores tanto del área euro como del resto de países OCDE. Los activos de renta fija en que se invierte el fondo podrán ser tanto de renta fija pública como privada, con alta calificación crediticia.

La cartera del Fondo no tendrá en ningún caso una duración media superior a 18 meses.

El índice de referencia del Fondo es el EONIA (Euro OverNight Index Average), índice medio del tipo del euro a un día, fruto de las distintas transacciones en el mercado interbancario.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,02	0,85	1,95	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,97	2,49	2,23	3,73

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	8.691.684,67	8.238.048,27	901,00	838,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	770.774,36	918.561,17	31,00	30,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	112.123	87.048	90.369	38.706
L	EUR	10.088	16.127	13.639	2.135

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
A	EUR	12,9000	12,6206	12,1865	11,8361
L	EUR	13,0885	12,7807	12,3177	11,9408

(\*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,16		0,16	0,32		0,32	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
L	al fondo	0,07		0,07	0,13		0,13	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,21	0,48	0,47	0,60	0,64	3,56	2,96	-0,21	-0,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	30-10-2025	-0,02	12-05-2025	-0,10	20-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	13-10-2025	0,03	30-01-2025	0,10	19-01-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,20	0,20	0,18	0,23	0,19	0,21	0,29	0,10	0,03
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
<b>INDICE EONIA</b>	0,09	0,08	0,08	0,10	0,10	0,14	0,13	0,06	0,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,20	0,20	0,23	0,24	0,26	0,27	0,25	0,08	0,06

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

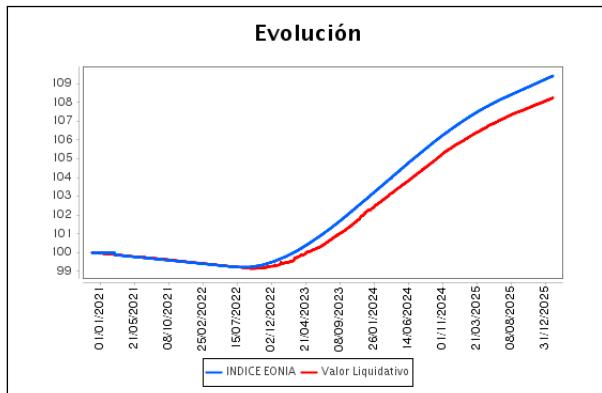
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,39	0,40	0,40

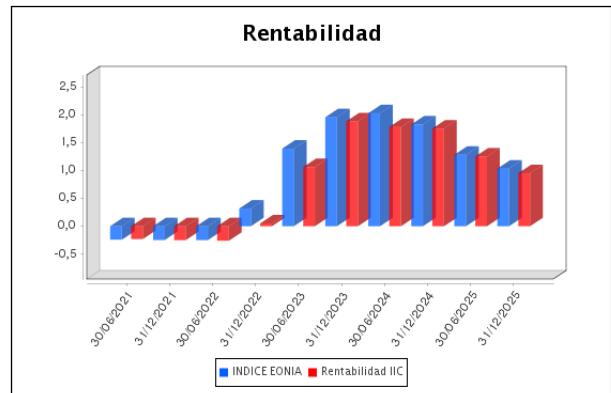
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,41	0,53	0,52	0,65	0,69	3,76	3,16	-0,02	-0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	30-10-2025	-0,02	12-05-2025	-0,10	20-01-2023	
Rentabilidad máxima (%)	0,03	27-10-2025	0,03	30-01-2025	0,10	19-01-2023	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,20	0,19	0,18	0,24	0,19	0,20	0,29	0,10	0,02
Ibex-35	16,21	11,58	12,66	23,51	14,65	13,30	14,51	19,39	34,23
Letra Tesoro 1 año	0,40	0,24	0,23	0,44	0,59	1,71	1,24	0,63	0,49
INDICE EONIA	0,09	0,08	0,08	0,10	0,10	0,14	0,13	0,06	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,19	0,19	0,21	0,23	0,25	0,26	0,24	0,07	0,04

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

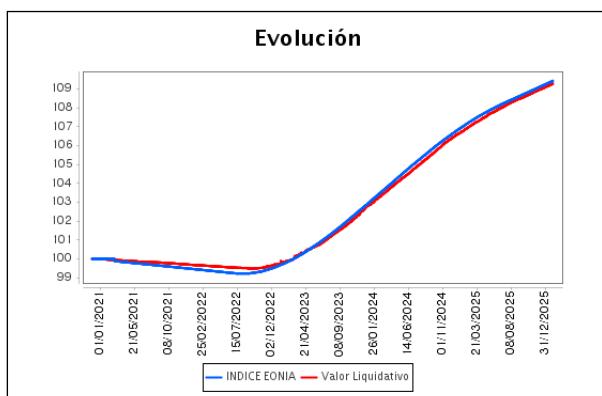
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,20	0,20	0,21	0,23

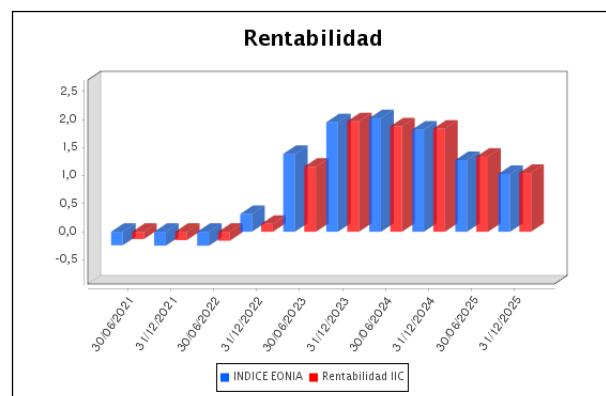
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.198	200	1
Renta Fija Internacional	81.476	1.338	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	100.478	1.030	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	157.944	1.506	5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	143.573	1.797	10
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	65.058	486	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	122.999	903	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.725	7.260	4,55

\*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	121.908	99,75	116.060	99,06
* Cartera interior	70.267	57,50	72.061	61,50
* Cartera exterior	50.973	41,71	43.399	37,04
* Intereses de la cartera de inversión	669	0,55	600	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	442	0,36	1.202	1,03
(+/-) RESTO	-139	-0,11	-99	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>122.211</b>	<b>100,00 %</b>	<b>117.163</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	117.163	103.176	103.176	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,15	11,89	14,41	-69,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	1,25	2,18	12.911,20
(+) Rendimientos de gestión	1,13	1,43	2,53	12.897,57
+ Intereses	1,18	1,39	2,55	-2,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,05	0,00	-190,43
± 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	-0,01	-0,02	-24,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	13.114,78
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,38	-18,15
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	20,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	17,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-32,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-11,43
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	31,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	31,78

	% 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)	122.211	117.163	122.211	

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

### 3. Inversiones financieras

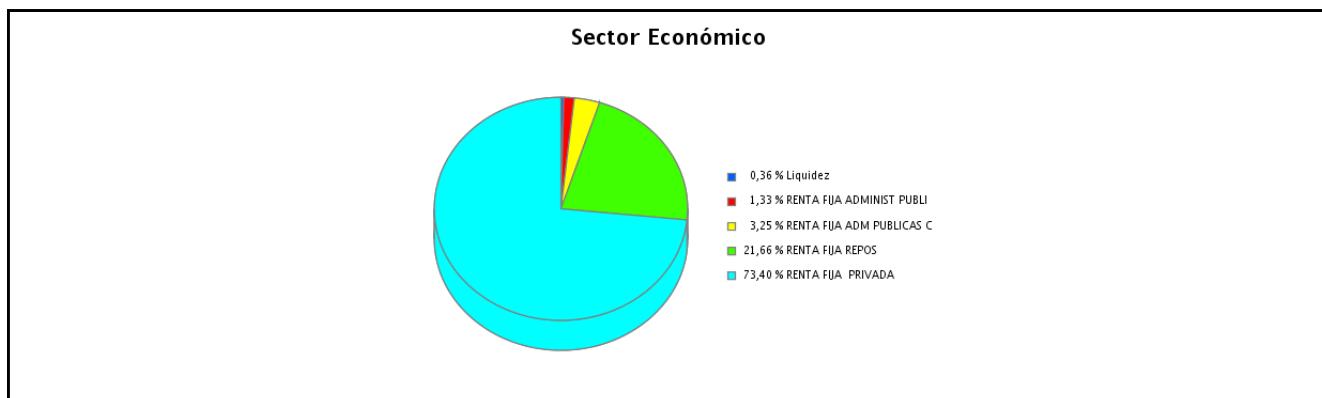
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.439	6,09	6.434	5,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	36.329	29,73	33.128	28,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26.499	21,68	32.499	27,74
TOTAL RENTA FIJA	70.267	57,50	72.061	61,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	70.267	57,50	72.061	61,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.973	41,71	43.399	37,04
TOTAL RENTA FIJA	50.973	41,71	43.399	37,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.973	41,71	43.399	37,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	121.240	99,21	115.460	98,55

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 período (importes en miles de EUR)

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

### 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 efectuado Repos a través de su Depositario por 2.745.890 miles de Euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APPLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 2S 2025

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

Semestre muy positivo para la renta variable, con rentabilidades positivas en todos los mercados y en muchos casos por encima del doble dígito. Las razones para este buen comportamiento las encontramos en primer lugar en el buen comportamiento de la macroeconomía, que influye en las empresas cuyos beneficios mejoran expectativas y provocan subidas en la renta variable. En segundo lugar, tenemos una mayor "tranquilidad" en el plano comercial, con los acuerdos de EEUU con los distintos bloques económicos para la implantación de unos aranceles menores de los inicialmente anunciados. Además, hemos sido testigos de que su efecto ha sido menor de lo previsto en el aumento de los precios. El otro gran protagonista del semestre y del año es la IA y las expectativas de inversión para los próximos años. Por último, pero no menos importante, unos planes fiscales más expansivos en algunas grandes economías como Alemania, EEUU y Japón animaron a los inversores a posicionarse en la parte final del periodo. Dentro de las subidas destaca el mercado español, que completa su mejor ejercicio de este siglo con una subida del 24% en el periodo y de más del 45% en el ejercicio 2025. En EEUU la tecnología impulsada por la IA supone una subida del 11,16% en el periodo y un 16,39% en el año. En el resto de mercado destaca Japón con una subida del 24% en el semestre, que le lleva a superar los 50.000 puntos al Nikkei.

Otro de los protagonistas del año, que no tanto del semestre, ha sido el dólar, que consiguió frenar su depreciación en la segunda parte del año con una ligera ganancia de un 0,35%, pero terminando con una pérdida anual del 10%. Las erráticas políticas comerciales de Trump y la elevada deuda del país están detrás de la depreciación. La moneda que más se deprecia es el yen con caídas entorno al 8%.

En cuanto a la renta fija subidas de las rentabilidades en el semestre para los bonos europeos, más acusadas en el Bund alemán que en el español o el italiano. En EEUU ligeros recortes por las expectativas de más recortes en la parte corta de la curva.

Por último, en cuanto a las materias primas el gran protagonista del año ha sido el Oro, con subidas de un 30% en el semestre y de más del 64% en el año. También hemos visto fuertes subidas para la plata, el cobre y el mineral de hierro. En el plano negativo para el precio, pero positivo para la inflación, son las caídas de precio en el crudo de entorno al 10% y el gas natural más de un 8%.

**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 hemos continuado comprando activos de deuda, letras del tesoro y deuda corporativa de corto plazo, todo ello a tipos claramente por encima del tipo oficial del dinero.

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

La compra en los mercados de papel privado y soberanos de corto plazo a tipos positivos ha continuado de manera clara a lo largo de todo el periodo. Este factor también ha aumentado la volatilidad del fondo.

**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 reducido en un 6.51% en la clase A y ha caído un 15.21% en la clase L hasta situarse en los 112.12 millones de Euros la clase A y 10.08 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 63 en la clase A y se ha incrementado en 1 en la clase L, acabando el periodo en 901 y 31 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0.95% en la clase A y del 1.05% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.7%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1.03%. La rentabilidad del fondo está ligeramente por debajo de la de su índice de referencia por la aportación negativa de las comisiones.

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 letras del tesoro, pagarés y bonos corporativos de corto plazo.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones que mantenemos en cuenta corriente, que devengan un menor tipo de interés.

**COMISIÓN DE ÉXITO**

NA

**E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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.

**2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODICO**

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de pagarés y bonos a corto plazo de empresas multinacionales, incluidas españolas. Destacan empresas como Repsol, Credit Agricole y BOSCH, entre otras muchas. El resultado ha sido positivo para el fondo, habiendo conseguido rentabilidades neutras en los activos o mejorando al menos las condiciones de los repos o cuenta corriente. También se han comprado puntualmente letras del tesoro.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido amortizaciones de pagarés, y bonos en cartera. También se vendieron de manera oportunista una posición en letras del tesoro. El efecto ha sido globalmente neutro para el fondo.

**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 periodo no se han realizado operaciones.

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

NA

**INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES**

NA

**INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS**

NA

**INVERSIÓN EN IICS**

NA

**INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA**

El fondo no puede invertir en emisiones de baja calidad crediticia.

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 31/12/2025 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.39%.

**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 0.19% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12% y la de las Letras del Tesoro del 0.24%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 0.08%, similar a la 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

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: El año 2026, se presenta bastante positivo en lo económico. El FMI acaba de revisar al alza las perspectivas de crecimiento global en el mundo con mejoras para EEUU, España y Alemania. Vemos expansión monetaria, más acentuada en los EEUU que en Europa, donde los tipos ya han alcanzado un nivel de equilibrio. Este año además también esperamos expansión fiscal, con incremento de déficit previsto en EEUU, Alemania o Japón. Y por último, pero también importante, podríamos ver algo de desregulación en EEUU (sector financiero) y en Europa en varios campos de los señalados en el informe Draghi. En el plano micro las expectativas también son buenas, con crecimiento de resultados esperado por encima del 15% tanto en los EEUU como en Europa, lo que dejaría las valoraciones muy muy atractivas para los inversores.

Los riesgos vienen de la geopolítica, bastante convulsa con la presidencia de Donald Trump siempre imprevisible en su comportamiento. A los focos antiguos como Ucrania, Irán o China/ Taiwan se unen ahora Venezuela, Cuba y sobre todo, en lo que influye a Europa, Groenlandia, con los deseos expansionistas del presidente de los EEUU.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas, en el fondo podemos esperar una influencia positiva para los próximos meses, ya que el escenario de tipos positivos nos permite invertir en todos los activos objetivo con rentabilidad positiva.

#### 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.

#### GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,2% en la clase A y de un 0,1% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.97%

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02512058 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,966 2025-12-05	EUR	0	0,00	1.982	1,69
ES0L02604103 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,037 2026-04-10	EUR	1.988	1,63	0	0,00
ES0L02605084 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,032 2026-05-08	EUR	1.984	1,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.972	3,25	1.982	1,69
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	0	0,00	1.089	0,93
XS2258971071 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,375 2026-11-18	EUR	0	0,00	986	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.075	1,77
ES0205032032 - Bonos FERROVIAL 1,382 2026-05-14	EUR	1.980	1,62	1.981	1,69
XS1512827095 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11-02	EUR	1.093	0,89	0	0,00
XS1729879822 - Bonos PROSEGUR CASH 1,375 2026-02-04	EUR	394	0,32	396	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.468	2,84	2.377	2,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.439	6,09	6.434	5,49
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,926 2025-07-03	EUR	0	0,00	1.973	1,68
ES0505229072 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,523 2025-07-03	EUR	0	0,00	3.975	3,39
XS2995467136 - Pagarés ACCIONA 2,996 2025-07-31	EUR	0	0,00	493	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3010582503 - Pagarés ACCIONA 2,926 2025-08-21	EUR	0	0,00	986	0,84
XS3017990634 - Pagarés ACCIONA 2,913 2025-09-04	EUR	0	0,00	493	0,42
ES0505229114 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,607 2025-10-02	EUR	0	0,00	2.962	2,53
XS3048135472 - Pagarés ACCIONA 2,628 2025-07-07	EUR	0	0,00	2.980	2,54
XS3068737769 - Pagarés ACCIONA 2,514 2025-11-06	EUR	0	0,00	3.950	3,37
XS3088646693 - Pagarés ACCIONA 2,450 2025-12-03	EUR	0	0,00	395	0,34
XS3092614968 - Pagarés ENTE NAZIONALE IDROC 2,146 2025-09-09	EUR	0	0,00	4.973	4,24
XS3096765303 - Pagarés REPSOL 2,095 2025-09-12	EUR	0	0,00	4.974	4,25
XS3099021225 - Pagarés IBERDROLA 2,132 2025-09-11	EUR	0	0,00	4.974	4,25
XS3167406779 - Pagarés ACCIONA 2,505 2026-02-20	EUR	988	0,81	0	0,00
XS3176797002 - Pagarés ACCIONA 2,453 2026-03-04	EUR	494	0,40	0	0,00
FR0129404358 - Pagarés ARCELOR 2,332 2026-01-12	EUR	2.977	2,44	0	0,00
ES0505718439 - Pagarés CESEC 2,446 2026-05-18	EUR	197	0,16	0	0,00
ES0505718447 - Pagarés CESEC 2,491 2026-07-15	EUR	686	0,56	0	0,00
ES0505229163 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,273 2026-03-05	EUR	1.981	1,62	0	0,00
XS3204765773 - Pagarés ACCIONA 2,402 2026-01-09	EUR	3.976	3,25	0	0,00
XS3206374814 - Pagarés AMADEUS 2,124 2026-03-10	EUR	2.974	2,43	0	0,00
ES0505229197 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,312 2026-04-15	EUR	990	0,81	0	0,00
ES0505229197 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,275 2026-04-15	EUR	1.190	0,97	0	0,00
ES0505087959 - Pagarés FORTIA 2,319 2026-02-10	EUR	1.989	1,63	0	0,00
ES0505229205 - Pagarés PROSEGUR CASH 2,303 2026-05-04	EUR	1.585	1,30	0	0,00
ES0505718470 - Pagarés CESEC 2,342 2026-06-15	EUR	1.383	1,13	0	0,00
XS3250424861 - Pagarés ENTE NAZIONALE IDROC 2,110 2026-03-09	EUR	4.974	4,07	0	0,00
XS3251561471 - Pagarés IBERDROLA 2,085 2026-03-11	EUR	4.974	4,07	0	0,00
FR0129542199 - Pagarés ARCELOR 2,165 2026-03-23	EUR	4.973	4,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		36.329	29,73	33.128	28,27
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,920 2025-07-01	EUR	0	0,00	32.499	27,74
ES0000012067 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-02	EUR	26.499	21,68	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		26.499	21,68	32.499	27,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		70.267	57,50	72.061	61,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		70.267	57,50	72.061	61,50
PTOTVMOE0000 - Obligaciones ESTADO DE PORTUGAL 1,803 2025-07-2	EUR	0	0,00	250	0,21
XS1346652891 - Bonos REPUBLIC OF CHILE 1,750 2026-01-20	EUR	1.598	1,31	0	0,00
XS1883878966 - Bonos DP WORLD 2,375 2026-09-25	EUR	998	0,82	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.596	2,12	250	0,21
DE000A3L2ZN4 - Bonos TRATON FINANCE LUX SI 1,060 2026-08-21	EUR	0	0,00	1.007	0,86
DE000A4EBME7 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 0,622 2026-11-28	EUR	0	0,00	1.002	0,85
XS2400445289 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	0	0,00	972	0,83
XS1505573482 - Bonos SNAM RETE GAS 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	976	0,83
XS2406914346 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,318 2026-12-15	EUR	0	0,00	967	0,83
XS3009627939 - Bonos ABN AMRO BANK N.V. 0,725 2027-02-25	EUR	1.001	0,82	1.001	0,85
XS1523250295 - Bonos EASTMAN CHEMICAL CO 1,875 2026-11-23	EUR	0	0,00	1.484	1,27
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	0	0,00	990	0,84
XS2932831766 - Bonos DSV FINANCE 2,875 2026-11-06	EUR	0	0,00	1.006	0,86
XS2346206902 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 0,450 2027-01-15	EUR	969	0,79	969	0,83
XS3253240827 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 0,625 2027-12-16	EUR	2.001	1,64	0	0,00
XS2656537664 - Bonos LEASYS SPA 4,500 2026-07-26	EUR	0	0,00	1.024	0,87
XS2757986224 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,756 2027-02-23	EUR	1.005	0,82	0	0,00
XS1859010685 - Bonos CITIGROUP INC 1,500 2026-07-24	EUR	0	0,00	1.486	1,27
XS2167003685 - Bonos CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	0	0,00	999	0,85
XS2475502832 - Bonos ASN BANK NV 2,375 2027-05-04	EUR	999	0,82	0	0,00
XS2678111050 - Bonos SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	0	0,00	1.022	0,87
XS3078649756 - Bonos TOYOTA MOTOR 0,625 2027-05-27	EUR	1.003	0,82	1.000	0,85
XS2880093765 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 1,024 2026-08-14	EUR	0	0,00	996	0,85
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	0	0,00	684	0,58
XS2982340254 - Bonos CENTRAL BANK OF SAVI 0,856 2027-01-22	EUR	501	0,41	501	0,43
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,835 2027-01-29	EUR	1.003	0,82	1.001	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.482	6,94	19.088	16,29
AT0000A32RP0 - Bonos HYPO VORARLBERG BANK 4,125 2026-02-16	EUR	1.508	1,23	0	0,00
DE000A3LBGG1 - Bonos TRATON FINANCE LUX SI 4,125 2025-11-22	EUR	0	0,00	1.010	0,86
DE000A3L2ZN4 - Bonos TRATON FINANCE LUX SI 1,060 2026-08-21	EUR	1.002	0,82	0	0,00
DE000A4EBME7 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 0,622 2026-11-28	EUR	2.011	1,65	0	0,00
FR0013412947 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,750 2026-06-08	EUR	1.673	1,37	986	0,84
FR0013417128 - Bonos WENDEL SE 1,375 2026-04-26	EUR	1.390	1,14	0	0,00
FR001400BDD5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 3,375 2026-01-04	EUR	800	0,65	803	0,68
FR001400F6V1 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,875 2026-01-19	EUR	1.008	0,82	1.011	0,86
FR001400L4Y2 - Bonos AYVENS SA 0,846 2025-10-06	EUR	0	0,00	1.005	0,86
FR001400Q0V1 - Bonos VINCI SA 0,951 2026-05-13	EUR	800	0,65	804	0,69
FR0014009DZ6 - Bonos CARREFOUR 1,875 2026-10-30	EUR	1.294	1,06	0	0,00
XS2400445289 - Bonos DELL BANK INTERNATIO 0,500 2026-10-27	EUR	973	0,80	0	0,00
XS2803392021 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 1,075 2026-04-16	EUR	1.001	0,82	1.001	0,85
XS1505573482 - Bonos SNAM RETE GAS 0,875 2026-10-25	EUR	986	0,81	0	0,00
XS1405816312 - Bonos ALIMENTATION COUCHE- 1,875 2026-05-06	EUR	992	0,81	994	0,85
XS2406914346 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS SA 0,318 2026-12-15	EUR	979	0,80	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2407019798 - Bonos AXA IM 0,375 2026-11-15	EUR	383	0,31	0	0,00
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI TOKYO FIN 1,141 2026-04-30	EUR	1.000	0,82	1.005	0,86
XS1511793124 - Bonos FIL LTD/BERMUNDA 2,500 2026-11-04	EUR	1.499	1,23	0	0,00
XS2621757405 - Bonos CORNING INC 3,875 2026-05-15	EUR	1.007	0,82	0	0,00
XS2623129256 - Bonos DAIMLER CHRYSLER INT 3,875 2026-06-19	EUR	2.435	1,99	1.727	1,47
XS1523250295 - Bonos EASTMAN CHEMICAL CO 1,875 2026-11-23	EUR	1.490	1,22	0	0,00
XS1531347661 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,900 2026-12-15	EUR	995	0,81	0	0,00
XS2932831766 - Bonos DSV FINANCE 2,875 2026-11-06	EUR	1.005	0,82	0	0,00
XS2737063722 - Bonos TOYOTA MOTOR 1,086 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.000	0,85
XS2240507801 - Bonos INFORMA PLC 2,125 2025-10-06	EUR	0	0,00	759	0,65
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL TOBACCO FIN 3,375 2026-02-26	EUR	0	0,00	302	0,26
XS1843459600 - Bonos WPC EUROBOND BV 2,250 2026-04-09	EUR	996	0,82	996	0,85
XS2344385815 - Bonos RYANAIR HOLDINGS 0,875 2026-05-25	EUR	984	0,80	986	0,84
XS2351032227 - Bonos WORLEY US 0,875 2026-06-09	EUR	1.671	1,37	984	0,84
XS2451372499 - Bonos AYVENS SA 1,250 2026-03-02	EUR	984	0,80	988	0,84
XS2656537664 - Bonos LEASYS SPA 4,500 2026-07-26	EUR	1.729	1,41	0	0,00
XS2862961658 - Bonos TOYOTA FINANCE AUST 0,962 2025-08-18	EUR	0	0,00	1.502	1,28
XS2264074647 - Bonos LOUIS DREYFUS FINANC 2,375 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.993	1,70
XS1877836079 - Bonos ARCHER-DANIELS-MIDLA 1,000 2025-09-12	EUR	0	0,00	797	0,68
XS2678111050 - Bonos SARTORIUS FINANCE BV 4,250 2026-09-14	EUR	1.725	1,41	0	0,00
XS2880093765 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 1,024 2026-08-14	EUR	2.503	2,05	0	0,00
XS2780858994 - Bonos NATIONAL BANK OF CAN 1,098 2026-03-06	EUR	999	0,82	1.002	0,86
XS1981823542 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,500 2026-10-15	EUR	693	0,57	0	0,00
XS2583352443 - Bonos VOLVO 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	1.005	0,86
XS2385397901 - Bonos COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	979	0,80	0	0,00
XS1288849471 - Bonos KERRY GROUP PLC A 2,375 2025-09-10	EUR	0	0,00	999	0,85
XS2794650833 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 1,138 2026-03-27	EUR	400	0,33	403	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.895	32,64	24.061	20,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		50.973	41,71	43.399	37,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		50.973	41,71	43.399	37,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		50.973	41,71	43.399	37,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		121.240	99,21	115.460	98,55

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 2025 ha sido de 1.048.462 € de los cuales 578.962 € son remuneración fija y 469.500 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10, 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 430.275 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 230.275 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 224.593 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 124.593 € 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