

ATL CAPITAL RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4104

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: 20/02/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

Indice de referencia: 20% Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Value Hedge EUR y 80% Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year Index.

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	0,36	0,00	0,32	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,66	3,83	3,74	2,19

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	2.283.027,60	740.934,39	502,00	243,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	234.642,42	147.495,30	45,00	39,00	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	29.749	10.524	13.517	27.672
L	EUR	3.163	1.870	2.531	5.646

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	13,0304	12,4753	11,8540	13,1077
L	EUR	13,4812	12,8374	12,1323	13,3433

(*)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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,18		0,18	0,36		0,36	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	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,45	0,85	3,15	0,23	0,18	5,24	-9,57	-0,94	1,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	19-12-2024	-0,44	17-01-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,47	12-06-2024	0,70	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	1,76	2,13	2,88	2,72	3,35	3,28	1,35	0,65
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE COMPUESTO 057	2,70	2,37	2,30	2,96	3,02	4,31	5,08	1,65	1,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,87	2,87	2,86	2,86	2,83	2,80	2,58	1,54	1,44

(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.

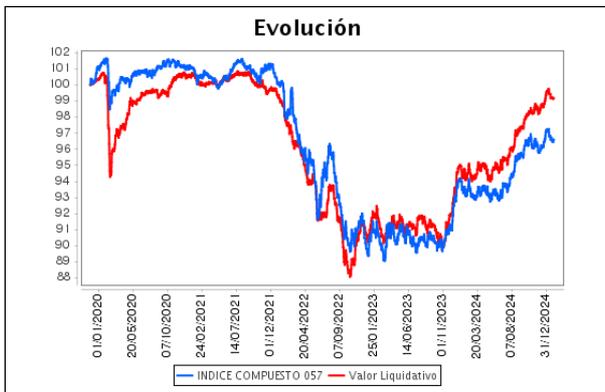
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,34	0,34	0,34	0,35	1,42	1,35	1,37	1,11

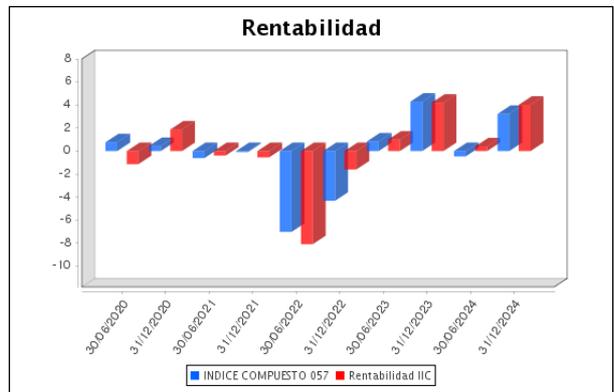
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,01	0,99	3,29	0,36	0,31	5,81	-9,08	-0,40	1,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	19-12-2024	-0,43	17-01-2024	-0,97	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,26	06-11-2024	0,47	12-06-2024	0,71	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	1,78	2,13	2,88	2,72	3,35	3,28	1,35	0,64
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE COMPUESTO 057	2,70	2,37	2,30	2,96	3,02	4,31	5,08	1,65	1,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,83	2,83	2,82	2,81	2,78	2,76	2,54	1,67	0,72

(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.

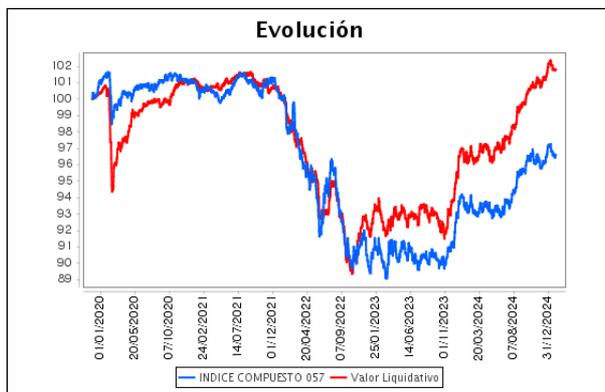
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,21	0,20	0,21	0,22	0,88	0,81	0,83	0,71

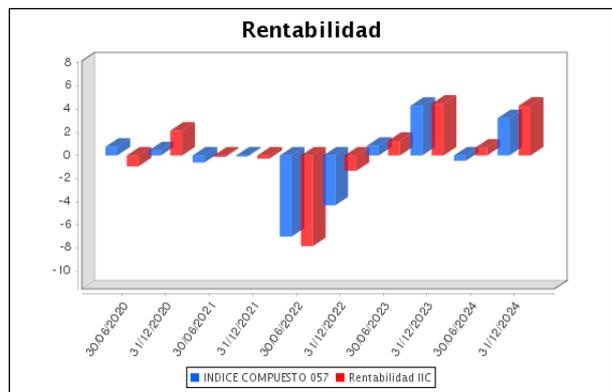
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.511	98,78	11.027	98,57
* Cartera interior	5.934	18,03	3.889	34,76
* Cartera exterior	26.480	80,46	7.096	63,43
* Intereses de la cartera de inversión	97	0,29	41	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	545	1,66	98	0,88
(+/-) RESTO	-144	-0,44	62	0,55
TOTAL PATRIMONIO	32.912	100,00 %	11.187	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)	11.187	12.394	12.394	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	109,04	-10,74	128,26	-1.791,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	0,36	4,07	647,14
(+) Rendimientos de gestión	3,51	0,84	5,01	444,56
+ Intereses	0,54	0,92	1,36	-3,04
+ Dividendos	0,04	0,15	0,16	-54,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,20	0,56	181,58
± 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)	0,42	-0,66	0,03	-206,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	0,23	2,91	1.484,58
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-957,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,97	84,53
- Comisión de gestión	-0,42	-0,40	-0,82	71,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	67,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-25,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-28,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	118,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	118,05

	% 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)	32.912	11.187	32.912	

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

3. Inversiones financieras

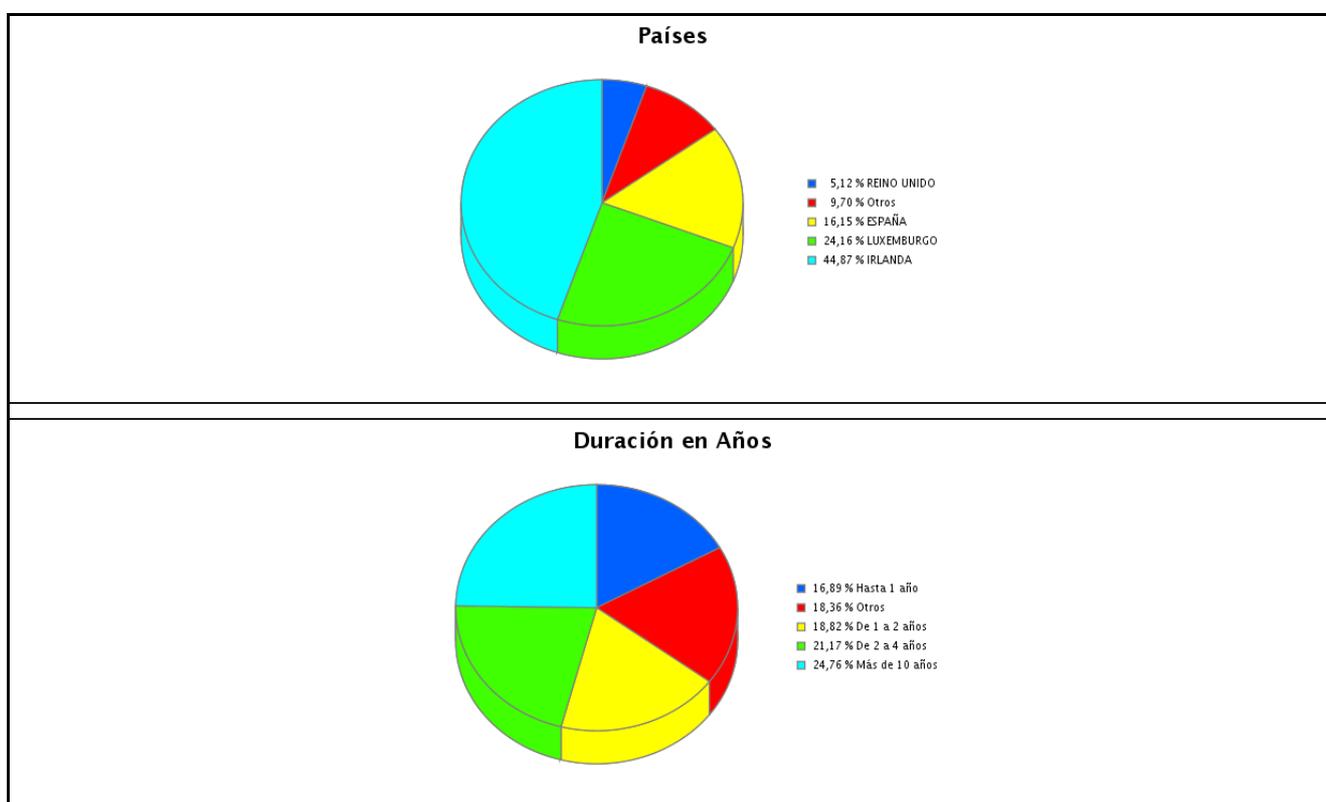
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.783	8,46	2.247	20,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	99	0,30	599	5,36
TOTAL RENTA FIJA	2.882	8,76	2.846	25,44
TOTAL IIC	3.051	9,27	1.043	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.934	18,03	3.889	34,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.483	4,51	2.259	20,20
TOTAL RENTA FIJA	1.483	4,51	2.259	20,20
TOTAL IIC	24.997	75,95	4.840	43,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.480	80,46	7.100	63,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.414	98,49	10.989	98,23

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 72.307 miles de Euros. El fondo tiene en cartera 3 Bonos emitidos por su Depositario. El fondo ha efectuado operaciones de cambio de divisa por 624 miles de Euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 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 tires 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 continuamos manteniendo un nivel de inversión similar al del cierre del período, aunque se ha aumentado la duración media de la cartera a medida que subían los tipos de interés. Mantenemos una duración por debajo de la histórica y la correspondiente a su índice de referencia, aunque cada vez estamos más cerca de llegar a la neutralidad. A mitad del período se concentró la inversión en deuda corporativa europea, debido al atractivo de este tipo de activo.

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

La inercia de los mercados de deuda que ha continuado durante el período ha tenido un resultado positivo en el fondo, menor, eso sí, que los mercados globales de crédito de renta fija pero mejor que los de deuda soberana.

C) Índice de Referencia.

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 220.5% en la clase A y ha subido un 65.9% en la clase L hasta situarse en los 29.7 millones de Euros la clase A y 3.16 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 259 en la clase A y se ha incrementado en 5 la clase L, acabando el periodo en 502 y 45 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 4.03% en la clase A y del 4.31% 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 ha sido del 3.23% La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la menor presencia de activos soberanos y gubernamentales en la parte de renta fija, una mayor presencia de corporativos desarrollados y de mercados emergentes, que han tenido un comportamiento positivo.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en deuda corporativa a medio y largo plazo.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos de los bonos corporativos que tenemos de manera directa, las posiciones en deuda soberana americana y las posiciones en deuda soberana europea.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,68% en la clase A y de un 0,41% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 3.66%

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

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de Etf de deuda corporativa europea de Ishares, JP y BNP. También se han comprado participaciones de M&G, Invesco, Mutuactivos y Bestinver.

Las principales desinversiones durante el período han sido la venta de participaciones de Etf de deuda soberana y venta de participaciones en Jupiter, Goldman, Nordea y Principal.

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. Para ello, el fondo ha realizado operaciones de compra y venta sobre futuros del EURUSD y futuros del 2Y y 10Y americano. A cierre del periodo no había

posiciones abiertas.

Operativa de cobertura: Los activos cubiertos eran posiciones en USD. El grado de cobertura era inferior al 4%.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio ha sido ligeramente inferior al 5% 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 alrededor del 84% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, BNP y JP Morgan.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 40% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 7 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.84%.

3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 1.95% 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 menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 2.33%, siendo la ligera diferencia con la del fondo motivado por la mayor exposición de la cartera a activos de renta fija privada a corto plazo. El Var del fondo ha sido del 1.49%

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

N/A

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

N/A

8. Costes derivados del servicio de análisis

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

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	EUR	201	0,61	0	0,00
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	211	0,64	206	1,84
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	101	0,31	0	0,00
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	307	0,93	300	2,68
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	312	0,95	310	2,77
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	101	0,31	101	0,91
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	211	0,64	207	1,85
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	201	0,61	0	0,00
XS2558978883 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 6,250 2033-02-23	EUR	107	0,33	105	0,94
XS2661068234 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 5,250 2029-10-30	EUR	108	0,33	106	0,95
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	102	0,31	101	0,90
XS258553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-08-15	EUR	213	0,65	206	1,84
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	413	1,25	410	3,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.586	7,86	2.052	18,35
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	197	0,60	195	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	0,60	195	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.783	8,46	2.247	20,09
ES0000012L29 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	99	0,30	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	599	5,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		99	0,30	599	5,36
TOTAL RENTA FIJA		2.882	8,76	2.846	25,44
ES0114675012 - Participaciones BESTINVER RENTA FI	EUR	1.392	4,23	0	0,00
ES0165237019 - Participaciones MUTUA FONDOS FIM	EUR	1.659	5,04	1.043	9,32
TOTAL IIC		3.051	9,27	1.043	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.934	18,03	3.889	34,77
FR0013512944 - Bonos PEUGEOT SA 2,750 2026-05-15	EUR	199	0,61	197	1,76
FR0014000457 - Bonos ALD SA 3,875 2027-02-22	EUR	102	0,31	100	0,90
FR00140006Z9 - Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	EUR	103	0,31	99	0,88
XS2320533131 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,500 2047-03-22	EUR	196	0,59	191	1,70
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2064-08-28	EUR	508	1,54	0	0,00
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	175	0,53	165	1,47
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	387	3,46
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	200	0,61	198	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.483	4,51	1.336	11,95
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	0	0,00	419	3,75
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,259 2024-11-16	EUR	0	0,00	504	4,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	923	8,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.483	4,51	2.259	20,20
TOTAL RENTA FIJA		1.483	4,51	2.259	20,20
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	491	1,49	127	1,14
IE000EESGXZ0 - Participaciones WELLINGTON MGMNT	EUR	1.328	4,03	0	0,00
IE00BF11F565 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.855	11,71	0	0,00
IE00BF59RX87 - Participaciones JPM ASSET MANAGEMENT	EUR	4.616	14,03	0	0,00
IE000F6G1DE0 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	4.481	13,61	0	0,00
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	0	0,00	473	4,23
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	0	0,00	595	5,32
LU0170293806 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	564	1,71	74	0,66
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	1.905	17,03
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH	EUR	0	0,00	154	1,38
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.328	4,03	0	0,00
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	132	1,18
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	593	1,80	97	0,87
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.962	5,96	0	0,00
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	0	0,00	124	1,11
LU2446383338 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MGMNT LUX	EUR	2.262	6,87	0	0,00
LU2377005207 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	1.690	5,14	0	0,00
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	456	4,08
LU0849400030 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.276	3,88	0	0,00
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	347	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	550	1,67	356	3,18
TOTAL IIC		24.997	75,95	4.840	43,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.480	80,46	7.100	63,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.414	98,49	10.989	98,23

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