

ATL CAPITAL CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3282

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
YOUNG, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

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: 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 invierta 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	0,38	2,33	-0,08

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	4.290.465,86	3.270.194,77	553,00	385,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	599.191,59	178.781,13	58,00	44,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	51.323	38.706	22.713	27.042
L	EUR	7.238	2.135	2.485	1.562

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	11,9621	11,8361	11,8610	11,9171
L	EUR	12,0793	11,9408	11,9432	11,9772

(*)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	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
L	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,06	0,58	0,48	0,16	-0,12	-0,21	-0,47	-0,44	-0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	11-04-2023	-0,10	20-01-2023	-0,05	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	10-04-2023	0,10	19-01-2023	0,05	24-11-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,32	0,25	0,38	0,19	0,04	0,10	0,03	0,03	0,02
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE EONIA	0,11	0,12	0,08	0,06	0,03	0,06	0,12	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,17	0,17	0,14	0,08	0,06	0,08	0,06	0,06	0,07

(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.

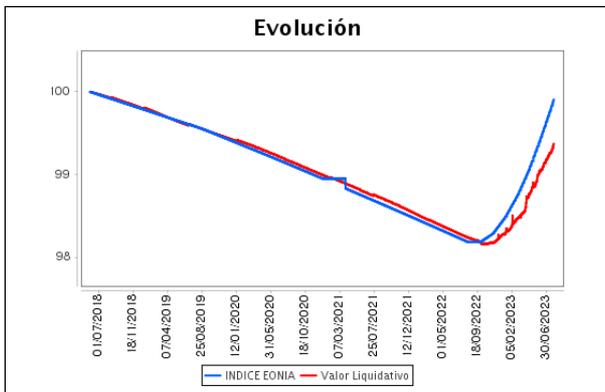
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,41	0,40	0,41

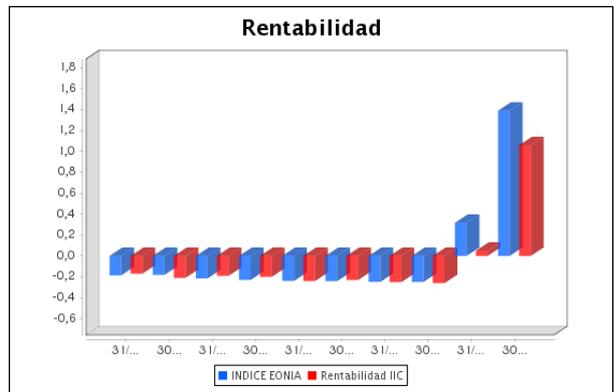
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,16	0,63	0,52	0,21	-0,07	-0,02	-0,28	-0,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	11-04-2023	-0,10	20-01-2023	-0,05	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	10-04-2023	0,10	19-01-2023	0,06	24-11-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,32	0,26	0,38	0,19	0,04	0,10	0,03	0,02	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
INDICE EONIA	0,11	0,12	0,08	0,06	0,03	0,06	0,12	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,16	0,16	0,12	0,07	0,04	0,07	0,04	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 periodos con política de inversión homogénea.

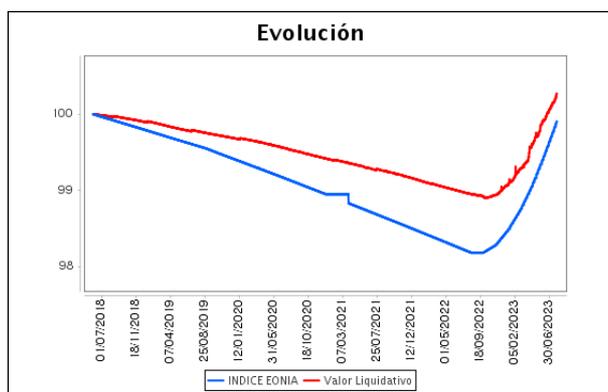
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,22	0,23	0,23

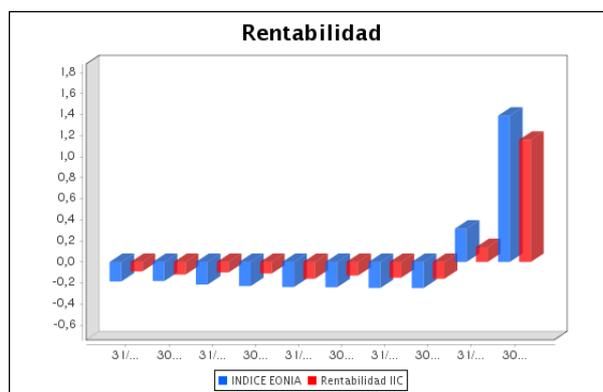
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.599	194	0
Renta Fija Internacional	29.768	903	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	79.477	876	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.060	1.497	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	109.705	1.636	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	47.090	491	3
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	48.824	515	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	459.522	6.112	4,64

*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	55.462	94,71	38.294	93,76
* Cartera interior	38.343	65,48	34.288	83,95
* Cartera exterior	16.669	28,46	3.902	9,55
* Intereses de la cartera de inversión	450	0,77	104	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.206	5,47	2.694	6,60
(+/-) RESTO	-107	-0,18	-147	-0,36
TOTAL PATRIMONIO	58.561	100,00 %	40.841	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)	40.841	22.648	40.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,21	58,43	35,21	-5,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	0,08	1,08	1.144,42
(+) Rendimientos de gestión	1,26	0,26	1,26	1.038,68
+ Intereses	1,33	0,32	1,33	558,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,06	-0,07	85,88
± 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)	0,00	0,00	0,00	253,04
± 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	141,67
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,18	105,74
- Comisión de gestión	-0,15	-0,16	-0,15	48,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	54,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-1,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	0,00

	% 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)	58.561	40.841	58.561	

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

3. Inversiones financieras

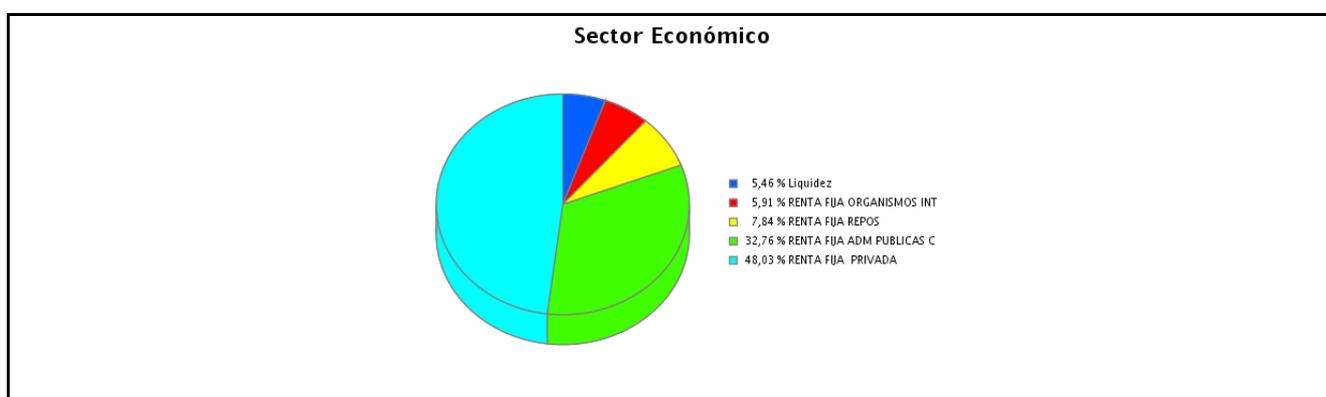
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.581	36,85	14.854	36,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.163	20,77	9.635	23,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.599	7,85	9.799	23,99
TOTAL RENTA FIJA	38.343	65,47	34.288	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.343	65,47	34.288	83,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.669	28,46	1.909	4,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.994	4,88
TOTAL RENTA FIJA	16.669	28,46	3.902	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.669	28,46	3.902	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.012	93,94	38.191	93,51

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
PAG. ENDESA 04/08/2023	Compra Plazo PAG. ENDESA 04/08/2023 20000 00 Física	1.994	Inversión
Total otros subyacentes		1994	
TOTAL OBLIGACIONES		1994	

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

	SI	NO
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 526.625 miles de Euros. El fondo tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 1s 2023
A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados
El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al 19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastrados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos.
Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por

parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financieros de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del Euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libre frente a Euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

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 soberana, letras del tesoro, y deuda corporativa de corto plazo, todo ello a tipos claramente positivos.

¿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 supuesto los primeros retornos positivos del fondo en mucho tiempo. 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, PARTÍCIPIES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 32.6% en la clase A y ha subido un 239% en la clase L hasta situarse en los 51.3 millones de Euros la clase A y 7.24 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 168 en la clase A y se ha incrementado en 14 en la clase L, acabando el periodo en 553 y 58 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.06% en la clase A y del 1.16% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1.39%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la mayor presencia al inicio del periodo de de activos bancarios, depósitos, con una menor rentabilidad que el índice de referencia. Las comisiones de gestión también han influido negativamente.

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 en cuenta corriente al inicio del periodo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,20% en la clase A y de un 0,1% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.33%

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 PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de pagarés y bonos a corto plazo de Melair, Edp, Rabobank, Glencore, Caixa, LLOYD. 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 letras del tesoro a 3,6,9 y 12 meses.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido amortizaciones de pagarés en cartera. 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 período 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 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,38 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.6%.

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 0.32% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.27% y la de las Letras del Tesoro del 1.03%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 0.11%, 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

El fondo ha soportado 198 € por gastos de análisis en el primer semestre de 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: La segunda parte de 2023 se presenta como un periodo complicado para la economía. La inflación permanece elevada, aunque esperamos que la general se reduzca hacia el objetivo del BCE, y los inversores estarán pendientes de la evolución de la subyacente. Además, se descuenta una importante desaceleración que podría terminar en una recesión. Las autoridades monetarias insisten en mantener una política restrictiva a pesar de la posible desaceleración económica. Por todo ello esperamos un comportamiento volátil de la renta variable. Sin embargo, somos más optimistas en renta fija donde asumimos que la rentabilidad de partida entorno al 3,5% supone una garantía para los inversores y presenta la oportunidad más sólida. Con

este escenario esperamos un mejor comportamiento del índice de referencia que en el pasado ejercicio.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,872 2023-01-13	EUR	0	0,00	1.995	4,89
ES0L02302104 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,402 2023-02-10	EUR	0	0,00	1.993	4,88
ES0L02303102 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,617 2023-03-10	EUR	0	0,00	1.993	4,88
ES0L02304142 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,569 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.486	3,64
ES0L02305123 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,603 2023-05-12	EUR	0	0,00	990	2,42
ES0L02305123 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,014 2023-05-12	EUR	0	0,00	990	2,42
ES0L02306097 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,322 2023-06-09	EUR	0	0,00	986	2,41
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,389 2023-08-11	EUR	982	1,68	982	2,40
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,707 2023-08-11	EUR	986	1,68	0	0,00
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,216 2023-08-11	EUR	1.974	3,37	0	0,00
ES0L02309083 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,402 2023-09-08	EUR	981	1,68	982	2,40
ES0L02309083 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,235 2023-09-08	EUR	984	1,68	0	0,00
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,989 2023-10-06	EUR	488	0,83	488	1,19
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	996	1,70	0	0,00
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,057 2023-10-06	EUR	1.477	2,52	0	0,00
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,572 2023-11-10	EUR	972	1,66	975	2,39
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,006 2023-11-10	EUR	1.465	2,50	0	0,00
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,024 2024-01-12	EUR	968	1,65	0	0,00
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,260 2024-01-12	EUR	975	1,67	0	0,00
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,878 2024-02-09	EUR	967	1,65	0	0,00
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,296 2024-02-09	EUR	974	1,66	0	0,00
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,390 2024-03-08	EUR	966	1,65	0	0,00
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,222 2024-04-12	EUR	965	1,65	0	0,00
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,301 2024-05-10	EUR	965	1,65	0	0,00
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,519 2024-06-07	EUR	965	1,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.052	32,53	13.860	33,94
ES0343307015 - Bonos CAJA AHORROS GUIPUZCO 0,500 2024-09-25	EUR	381	0,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		381	0,65	0	0,00
ES0313307201 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,875 2024-03-25	EUR	486	0,83	0	0,00
ES0413860554 - Bonos BANCO SABADELL S.A 0,125 2023-10-20	EUR	195	0,33	195	0,48
ES0440609313 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	798	1,95
XS2014287937 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2024-06-19	EUR	481	0,82	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS 2,500 2024-05-20	EUR	492	0,84	0	0,00
XS1897489578 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,750 2023-10-24	EUR	494	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.149	3,67	994	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.581	36,85	14.854	36,37
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	0	0,00	997	2,44
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	197	0,34	197	0,48
XS2554838974 - Pagarés RWE AG (5 DM) 1,819 2023-01-09	EUR	0	0,00	997	2,44
ES0513495VJ9 - Pagarés B. SANTANDER 1,833 2023-02-20	EUR	0	0,00	498	1,22
ES05306741G7 - Pagarés ENDESA 2,114 2023-02-21	EUR	0	0,00	1.989	4,87
XS2561982237 - Pagarés FERROVIAL 1,846 2023-02-02	EUR	0	0,00	498	1,22
XS2564109077 - Pagarés ACCIONA 2,610 2023-03-07	EUR	0	0,00	1.987	4,86
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	0	0,00	995	2,44
XS2570291588 - Pagarés IBERDROLA 2,329 2023-04-20	EUR	0	0,00	992	2,43
XS2571095699 - Pagarés IBERDROLA 3,112 2023-12-21	EUR	485	0,83	485	1,19
XS2596929112 - Pagarés ACCIONA 3,588 2023-07-07	EUR	1.976	3,37	0	0,00
ES05136899D6 - Pagarés BANKINTER SAJ 3,512 2023-09-01	EUR	1.475	2,52	0	0,00
ES0513495WN9 - Pagarés B. SANTANDER 3,179 2023-07-12	EUR	990	1,69	0	0,00
ES0513495WV2 - Pagarés B. SANTANDER 3,351 2023-07-20	EUR	1.984	3,39	0	0,00
XS2620990916 - Pagarés ACCIONA 4,012 2023-07-31	EUR	1.981	3,38	0	0,00
XS2620990916 - Pagarés ACCIONA 3,985 2023-07-31	EUR	596	1,02	0	0,00
ES0513495WE8 - Pagarés B. SANTANDER 3,461 2023-08-04	EUR	1.984	3,39	0	0,00
XS2637467916 - Pagarés ACCIONA 4,211 2023-09-13	EUR	495	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.163	20,77	9.635	23,59
ES0000012G42 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	9.799	23,99
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	4.599	7,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.599	7,85	9.799	23,99
TOTAL RENTA FIJA		38.343	65,47	34.288	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.343	65,47	34.288	83,96
EU000A3JZR20 - Letras FONDO EUROPEO DE EST 3,243 2023-09-21	EUR	1.483	2,53	0	0,00
EU000A3JZR25 - Letras FONDO EUROPEO DE EST 3,293 2023-10-19	EUR	1.968	3,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.450	5,89	0	0,00
FR0014002NR7 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2024-09-30	EUR	475	0,81	0	0,00
XS2343821794 - Bonos VOLKSWAGEN 0,000 2024-07-19	EUR	477	0,81	0	0,00
XS1645494375 - Bonos NATIONAL GRID 1,000 2024-07-12	EUR	483	0,82	0	0,00
XS1694219780 - Bonos MITSUI & CO LTD 0,934 2024-10-11	EUR	192	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.627	2,78	0	0,00
FR0013217346 - Bonos PUBLICIS GROUP 0,500 2023-11-03	EUR	494	0,84	0	0,00
FR0013375797 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 0,375 2024-03-04	EUR	486	0,83	0	0,00
FR0013394681 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	488	0,83	0	0,00
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	489	0,83	0	0,00
XS1517174626 - Bonos LLOYDS TBS GROUP PLC 1,000 2023-11-09	EUR	492	0,84	0	0,00
XS2126093744 - Bonos HONEYWELL INC 0,000 2024-03-10	EUR	485	0,83	0	0,00
XS1843444081 - Bonos ALTRIA GROUP 1,000 2023-02-15	EUR	0	0,00	498	1,22
XS1045553812 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUJ 2,625 2024-03-18	EUR	494	0,84	0	0,00
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	391	0,67	0	0,00
XS0856014583 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 2,375 2023-01-19	EUR	0	0,00	400	0,98
XS2056572154 - Bonos CK HUTCHISON GROUP 0,375 2023-10-17	EUR	491	0,84	0	0,00
XS1956955980 - Bonos RABOBANK 0,625 2024-02-27	EUR	485	0,83	0	0,00
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	494	0,84	0	0,00
XS1558083652 - Bonos ELECTRICIDADE DE POR 1,875 2023-09-29	EUR	594	1,02	0	0,00
XS1864037541 - Bonos NATIONAL GRID 0,750 2023-08-08	EUR	496	0,85	0	0,00
XS2066706818 - Bonos ENEL INVESTMENT 0,000 2024-06-17	EUR	480	0,82	0	0,00
XS2169281131 - Bonos CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	492	0,84	0	0,00
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	398	0,68	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	0	0,00	1.011	2,47
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	393	0,67	0	0,00
XS1076018131 - Bonos AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	493	0,84	0	0,00
XS1079698376 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07-01	EUR	499	0,85	0	0,00
XS1586555861 - Bonos VOLKSWAGEN 1,125 2023-10-02	EUR	492	0,84	0	0,00
XS1886577615 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 1,020 2023-10-11	EUR	492	0,84	0	0,00
XS1987097430 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,500 2024-04-26	EUR	483	0,82	0	0,00
XS0787786440 - Bonos BHP GROUP PLC 3,000 2024-05-29	EUR	495	0,85	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	496	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.592	19,79	1.909	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.669	28,46	1.909	4,67
FR0127742932 - Pagars DECATHLON 1,986 2023-02-10	EUR	0	0,00	1.994	4,88
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.994	4,88
TOTAL RENTA FIJA		16.669	28,46	3.902	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.669	28,46	3.902	9,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.012	93,94	38.191	93,51

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