

ATL CAPITAL RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4104

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositorio: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositorio: BANKINTER

Rating Depositorio: 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.

Índice de referencia: Citigroup EUROBIG 3-5 years (SBEB35 en Bloomberg). Índice de renta fija pública y privada europea con un vencimiento entre 3 y 5 años, publicado por Citigroup.

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)	1,66	-0,05	1,66	-0,26

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.035.440,4 3	1.140.315,0 5	313,00	337,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	190.212,69	208.612,60	55,00	54,00	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	12.397	13.517	27.672	33.431
L	EUR	2.337	2.531	5.646	6.571

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	11,9728	11,8540	13,1077	13,2320
L	EUR	12,2869	12,1323	13,3433	13,3972

(*)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	0,45		0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,00	-0,10	1,10	1,47	-3,02	-9,57	-0,94	0,72	-1,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	11-04-2023	-0,54	20-03-2023	-1,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	25-04-2023	0,54	02-02-2023	0,69	10-11-2022

(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	3,42	2,86	3,95	3,56	3,77	3,28	1,35	3,05	0,87
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 COMPUESTO 057	5,10	4,00	5,99	4,77	5,58	5,08	1,65	2,23	1,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,65	2,58	2,49	2,58	1,54	1,55	1,47

(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.

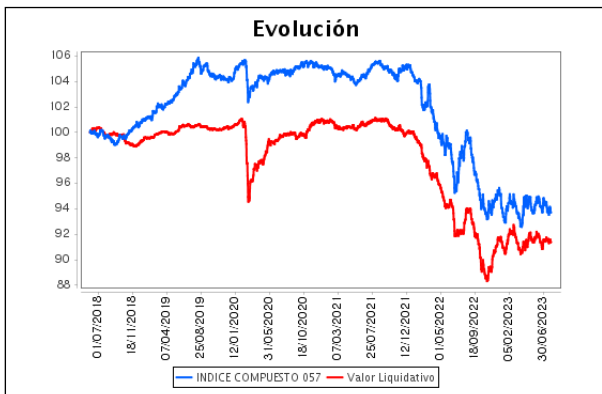
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,33	0,33	0,33	0,34	1,35	1,37	1,25	1,17

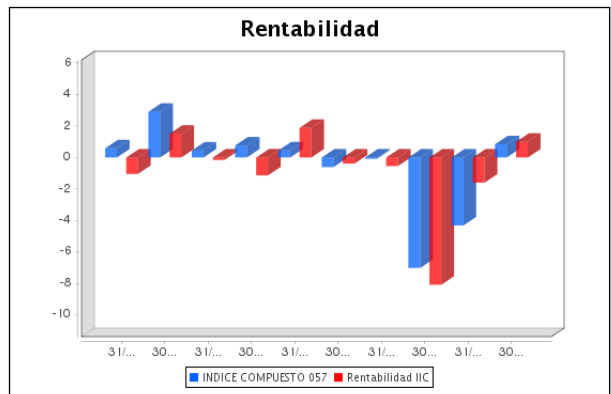
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2018
Rentabilidad IIC	1,27	0,04	1,24	1,60	-2,89	-9,08	-0,40	1,18	-1,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	11-04-2023	-0,54	20-03-2023	-1,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	25-04-2023	0,54	02-02-2023	0,69	10-11-2022

(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	3,43	2,86	3,95	3,57	3,78	3,28	1,35	3,05	0,85
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 COMPUESTO 057	5,10	4,00	5,99	4,77	5,58	5,08	1,65	2,23	1,53
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,61	2,54	2,49	2,54	1,67	1,88	0,83

(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.

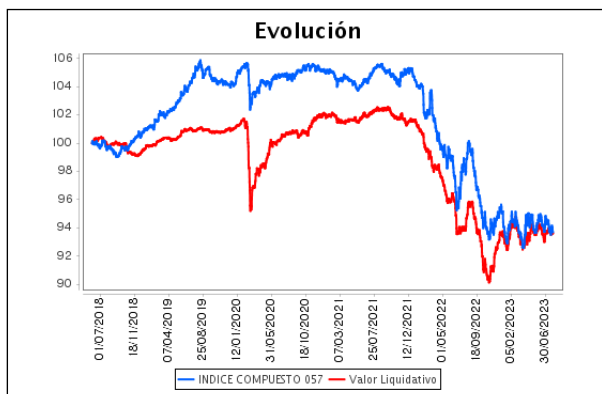
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,83	0,78	0,76

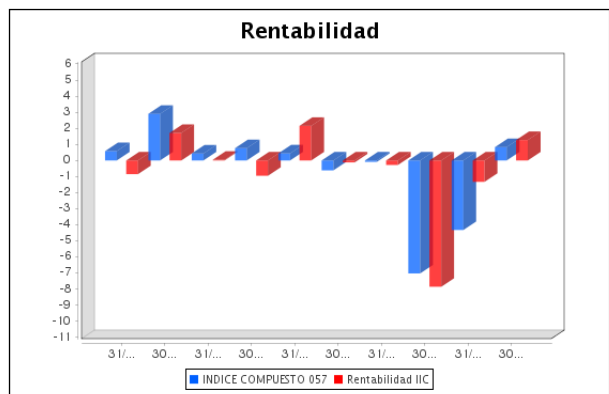
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.082	95,57	14.872	92,67
* Cartera interior	4.187	28,42	5.059	31,52
* Cartera exterior	9.832	66,73	9.711	60,51
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,43	101	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	344	2,33	1.552	9,67
(+/-) RESTO	308	2,09	-376	-2,34
TOTAL PATRIMONIO	14.734	100,00 %	16.048	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)	16.048	19.876	16.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,51	-19,59	-9,51	-57,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,08	-1,74	1,08	-684,45
(+) Rendimientos de gestión	1,55	-1,27	1,55	-560,64
+ Intereses	0,77	0,51	0,77	33,04
+ Dividendos	0,10	0,08	0,10	8,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,70	0,29	-136,08
± 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)	-0,18	-0,87	-0,18	-81,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,27	0,57	-285,17
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-98,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-0,47	-29,46
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	-15,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-94,35

	% 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)	14.734	16.048	14.734	

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

3. Inversiones financieras

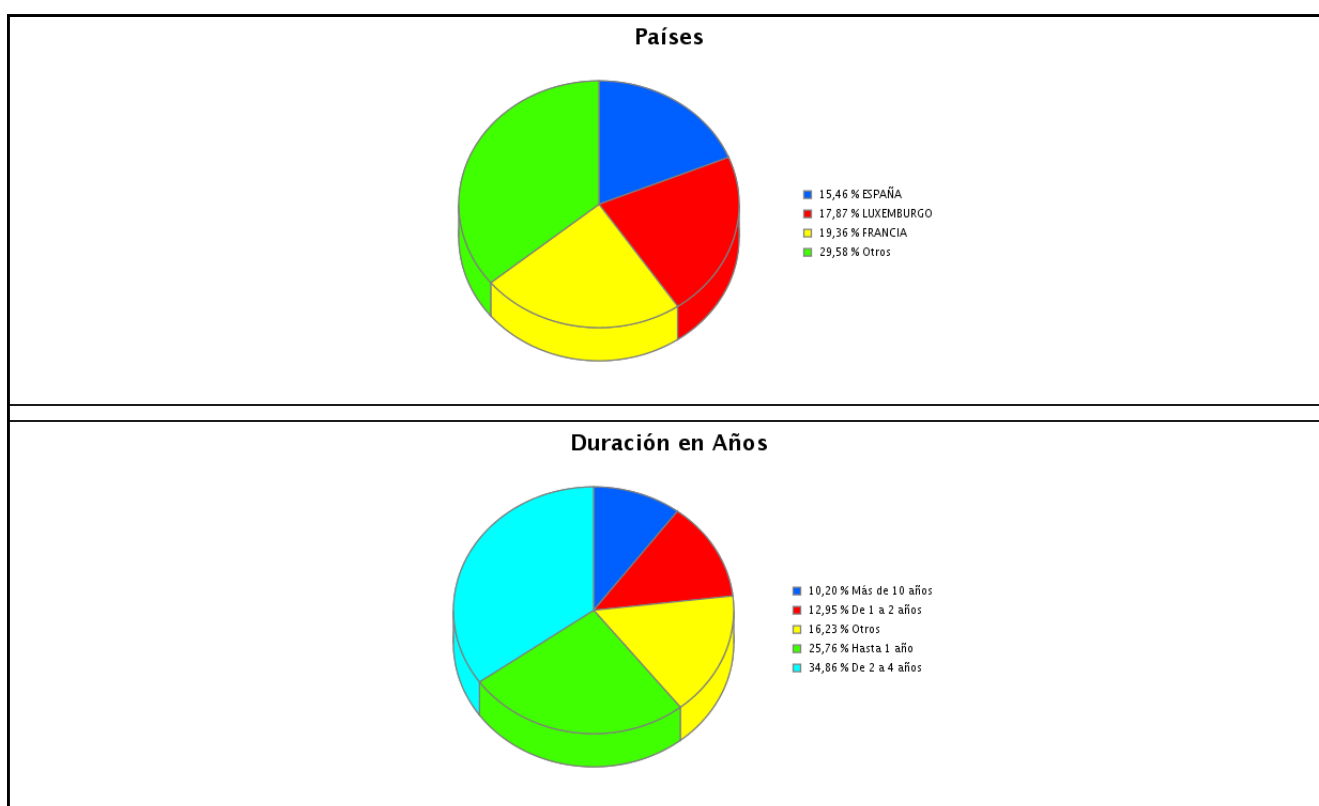
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.205	21,75	3.200	19,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	895	5,58
TOTAL RENTA FIJA	3.205	21,75	4.096	25,52
TOTAL IIC	982	6,67	963	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.187	28,42	5.059	31,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.813	19,09	3.266	20,35
TOTAL RENTA FIJA	2.813	19,09	3.266	20,35
TOTAL IIC	7.016	47,62	6.447	40,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.829	66,71	9.713	60,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.016	95,13	14.772	92,05

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
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	499	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR LIBRA CURRENCY	Compra Futuro EUR LIBRA CURRENCY 125000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		751	
BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025 20	933	Cobertura
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	1.399	Cobertura
Total otros subyacentes		2332	
TOTAL OBLIGACIONES		3083	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 2.994 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 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. Nuestro objetivo será ir reduciendo dicha diferencia en los próximos meses. Esperamos que una vez se haya terminado este ciclo de subidas de tipos nos podamos situar por encima de la duración del índice de referencia.

¿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 renta fija.

C) Índice de Referencia.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 8.29% en la clase A y ha caído un 7.66% en la clase L hasta situarse en los 12.40 millones de Euros la clase A y 2.34 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 24 en la clase A y se ha incrementado en 1 la clase L, acabando el periodo en 313 y 55 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 1.00% en la clase A y del 1.27% 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 0.83%. 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 de corto 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 corona noruega.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,66% en la clase A y de un 0,40% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.66%

COMISIÓN DE ÉXITO

NA

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.

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 bonos de compañías como Bankinter, Unicaja, Ibercaja y Abanca, con un resultado positivo.

Las principales desinversiones durante el período han sido la venta de participaciones de fondos de Aberdeen, así como la venta de bonos de Telefónica y Admiral. También se han vendido las posiciones de la cobertura EURGBP

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 EURGBP, EURUSD y futuros del 10Y americano. Al final del periodo se han cerrado las posiciones en EURGBP.

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

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es ligeramente inferior al 15% del patrimonio medio del periodo.

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

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene alrededor del 54% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Amundi, Algebris, Jupiter, Flossbach, DWS, y Robeco.

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 30/6/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.03 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.68%.

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 3.42% 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 5.10%, 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.

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

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 actuación de los Bancos Centrales y la evolución de la inflación y el crecimiento económico serán los principales puntos de atención de los inversores en el segundo semestre del año 23. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la parte final del año, y a partir de este punto veremos si hay margen para nuevas subidas que permitan una recuperación completa de los niveles de finales de 2021. En renta fija esperamos que los tipos se mantengan elevados y estables por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado pero no negativo. No esperamos una recesión fuerte en los próximos meses, aunque no descartamos una ralentización de la actividad económica.

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 conservador, 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 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	%
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	0	0,00	405	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	405	2,53
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	400	2,72	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	2,72	0	0,00
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	199	1,35	0	0,00
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	282	1,91	276	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	285	1,94	283	1,76
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	299	2,03	0	0,00
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	99	0,68	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	194	1,31	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	394	2,45
XS2236363573 - Bonos AMADEUS 1,875 2028-09-24	EUR	273	1,86	268	1,67
XS1645495349 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 2,750 2028-07-14	EUR	100	0,68	98	0,61
XS2558978883 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 6,250 2033-02-23	EUR	101	0,68	100	0,62
XS2585553097 - Bonos BANKINTER SA 1,843 2049-08-15	EUR	190	1,29	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	187	1,27	183	1,14
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	400	2,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.610	17,71	1.602	9,98
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	195	1,32	194	1,21
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	699	4,36
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	0	0,00	299	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	1,32	1.193	7,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.205	21,75	3.200	19,94
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	0	0,00	499	3,11
ES0505394488 - Pagarés TSK 2,204 2023-01-20	EUR	0	0,00	397	2,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	895	5,58
TOTAL RENTA FIJA		3.205	21,75	4.096	25,52
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	982	6,67	963	6,00
TOTAL IIC		982	6,67	963	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.187	28,42	5.059	31,52
FR0013512944 - Bonos PEUGEOT SA 2,750 2026-05-15	EUR	193	1,31	191	1,19
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	403	2,74	412	2,56
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,259 2024-11-16	EUR	503	3,41	508	3,17
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL 2,124 2063-05-14	EUR	0	0,00	159	0,99
XS2320533131 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,500 2047-03-22	EUR	175	1,19	172	1,07
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	0	0,00	99	0,62
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	385	2,61	384	2,39
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	195	1,21
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	161	1,10	158	0,98
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2026-01-05	EUR	372	2,52	371	2,31
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	193	1,31	193	1,20
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	231	1,57	224	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.616	17,75	3.064	19,09
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	197	1,34	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	0	0,00	202	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	1,34	202	1,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.813	19,09	3.266	20,35
TOTAL RENTA FIJA		2.813	19,09	3.266	20,35
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.847	12,53	1.097	6,84
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	297	2,02	299	1,87
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	682	4,63	650	4,05
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	595	4,04	596	3,71
LU0170293806 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	439	2,98	421	2,63
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH	EUR	422	2,87	415	2,58
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	244	1,52
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	389	2,64	425	2,65
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	457	3,10	433	2,70
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	398	2,70	392	2,44
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	454	3,08	450	2,80
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	470	3,19	463	2,88
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	565	3,83	561	3,50
TOTAL IIC		7.016	47,62	6.447	40,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.829	66,71	9.713	60,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.016	95,13	14.772	92,05

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