

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)	3,67	2,33	3,00	-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	7.415.518,90	4.290.465,86	913,00	553,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	1.107.258,38	599.191,59	87,00	58,00	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	90.369	38.706	22.713	27.042
L	EUR	13.639	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	12,1865	11,8361	11,8610	11,9171
L	EUR	12,3177	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	0,32		0,32	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
L	al fondo	0,07		0,07	0,13		0,13	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,96	1,05	0,82	0,58	0,48	-0,21	-0,47	-0,44	-0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	18-12-2023	-0,10	20-01-2023	-0,05	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	21-12-2023	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	0,29	0,29	0,21	0,25	0,38	0,10	0,03	0,03	0,02
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE EONIA	0,13	0,16	0,13	0,12	0,08	0,06	0,12	0,02	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,25	0,25	0,21	0,17	0,14	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.

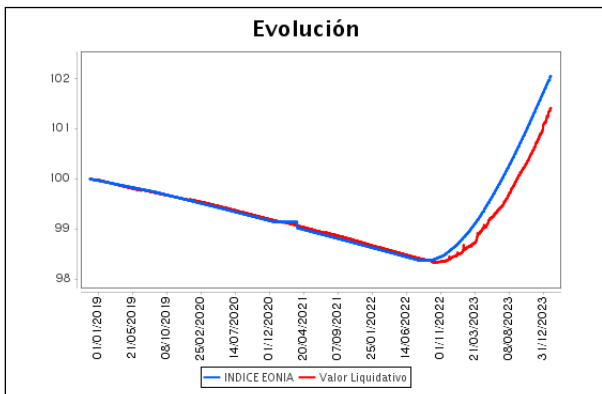
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,40	0,41	0,40	0,41

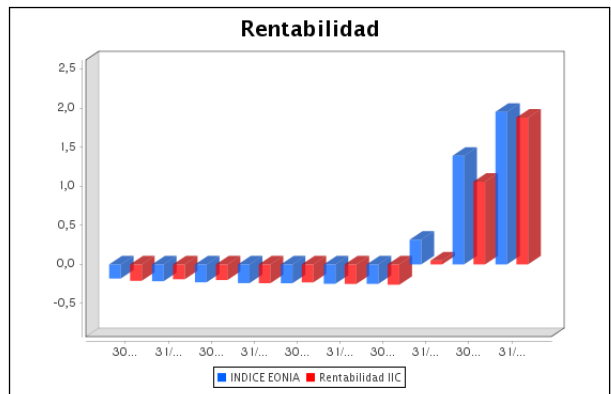
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,16	1,10	0,87	0,63	0,52	-0,02	-0,28	-0,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	18-12-2023	-0,10	20-01-2023	-0,05	25-11-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	21-12-2023	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	0,29	0,28	0,21	0,26	0,38	0,10	0,03	0,02	
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	
INDICE EONIA	0,13	0,16	0,13	0,12	0,08	0,06	0,12	0,02	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,24	0,24	0,20	0,16	0,12	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 períodos con política de inversión homogénea.

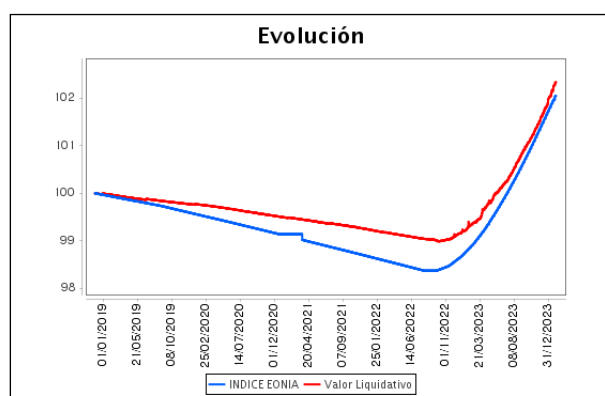
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,22	0,23	0,23

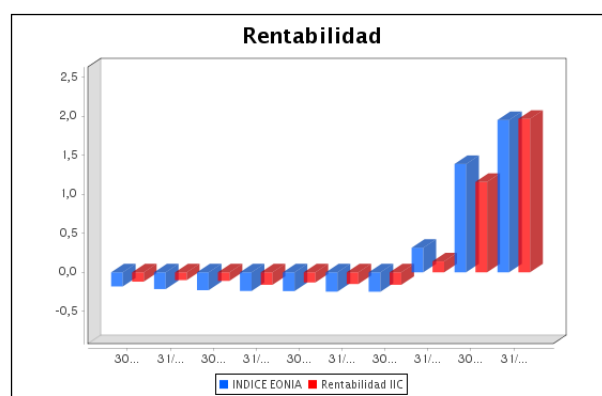
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.727	209	6
Renta Fija Internacional	27.695	844	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.590	848	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.163	1.480	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	111.039	1.640	5
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	46.491	475	4
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	82.784	793	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	491.488	6.289	4,03

*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	98.679	94,88	55.462	94,71
* Cartera interior	54.978	52,86	38.343	65,48
* Cartera exterior	42.597	40,96	16.669	28,46
* Intereses de la cartera de inversión	1.104	1,06	450	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.584	5,37	3.206	5,47
(+/-) RESTO	-254	-0,24	-107	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	104.008	100,00 %	58.561	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58.561	40.841	40.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,00	35,21	92,81	155,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,90	1,08	3,18	4.611,57
(+) Rendimientos de gestión	2,09	1,26	3,56	-770,53
+ Intereses	1,89	1,33	3,36	140,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,07	0,21	-632,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-596,14
± 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	317,24
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,40	5.382,10
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	68,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	71,96
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	147,13
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	5.093,55
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	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)	104.008	58.561	104.008	

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

3. Inversiones financieras

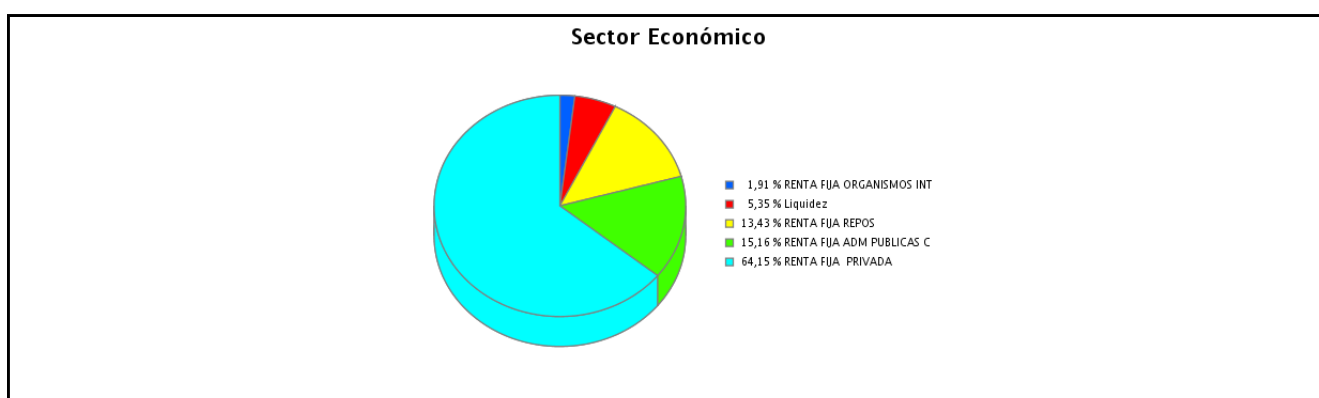
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.024	21,18	21.581	36,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	18.954	18,22	12.163	20,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.999	13,46	4.599	7,85
TOTAL RENTA FIJA	54.978	52,86	38.343	65,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54.978	52,86	38.343	65,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL RENTA FIJA	42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.575	93,81	55.012	93,94

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
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 1.402.142 miles de Euros. El fondo tiene en cartera Pagarés 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 2s 2023

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

Segundo semestre positivo para los mercados de renta variable, aunque no ha sido un periodo lineal ni exento de volatilidad. De hecho, a finales de octubre la mayoría de los mercados presentaban pérdidas entorno al doble dígito en dicho periodo, que las subidas de noviembre y diciembre han dado la vuelta. Las razones para dos periodos tan distintos las encontramos en la percepción sobre la persistencia de la inflación y su influencia en la actitud de los reguladores monetarios. Así, en la primera parte del periodo las dudas sobre una segunda ronda de inflación y unos bancos centrales que amenazaban nuevas subidas marcaban el camino hacia terreno negativo de los mercados de renta variable y hacia arriba de los tipos de interés, que llegaron a superar el 5% en la referencia a 10 años en EEUU y el 3% en el caso del bono alemán y el español que superaba el 4%. En términos de los mercados de crédito hemos asistido a un buen periodo. Los diferenciales de crédito han tenido un buen periodo, con reducciones más que significativas, sobre todo en la parte final de año. A finales de octubre, con algún dato de inflación que mejoraba, un mercado laboral firme y unos datos de crecimiento estables, hicieron que los inversores volvieron al mercado y las compras fueron claramente las protagonistas del final del año. De esta manera, el bono americano cerraba el ejercicio al 3,84%, el alemán al 2,39% y el español al 3,38%. Los índices avanzaban desde el 10,85% del tecnológico Nasdaq al 1,93% del Cac francés o el 0,83% del Nikkei. En cuanto a los mercados emergentes avances generalizados con la deshonrosa excepción del mercado chino que alcanza su tercer año consecutivo de recortes, con un acumulado superior al 35% en este periodo, el resto retornos positivos destacando el 14% de Brasil o el 14% de la India.

En cuanto a las divisas ligera apreciación del Euro frente a Dólar y Libra y también ligera depreciación frente al yen. En cuanto a las materias primas ligeras subidas del crudo, caídas para el gas, el níquel y el cobre y subidas para el mineral de hierro y sobre todo el oro que cierra el ejercicio en máximos históricos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación de los mercados 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 continuado con los primeros retornos positivos del fondo en mucho tiempo que vimos en la parte final de 2022 e inicios de 2023. 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, PARTICIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 76.08% en la clase A y ha subido un 88.44% en la clase L hasta situarse en los 90.4 millones de Euros la clase A y 13.64 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 360 en la clase A y se ha incrementado en 29 en la clase L, acabando el periodo en 913 y 87 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 1.88% en la clase A y del 1.97% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.175%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1.95%. La rentabilidad del fondo está ligeramente por encima de la de su índice de referencia por la aportación de activos privados en cartera

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 compradas en la parte final de 2022, que devengan un menor tipo de interés.

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 3.67%

COMISIÓN DE ÉXITO

N/A

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 empresas multinacionales, incluidas españolas. Destacan empresas como Traton Finance, Arval, Santander, Caixa, Enagás, UBS, Glencore, Credit Agricole y Generali. 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.

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.

N/A

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Durante el periodo no se han realizado operaciones.

D) Otras informaciones sobre inversiones.

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

N/A

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS

N/A

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

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

CARTERA DE RENTA FIJA A

la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,52 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.77%.

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 0.25% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12.55% y la de las Letras del Tesoro del 1.13%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 0.14%, 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

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 400.76€ durante todo el ejercicio 2023. En concreto este servicio nos informó del valor añadido de las emisiones en primario de los bonos de CESCE, así como emisiones en secundario de Enagás. El servicio de análisis es suministrado por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 400€

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: 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 primer semestre de 2024. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la primera parte 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 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	%
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,389 2023-08-11	EUR	0	0,00	982	1,68
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,707 2023-08-11	EUR	0	0,00	986	1,68
ES0L02308119 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,216 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.974	3,37
ES0L02309083 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,402 2023-09-08	EUR	0	0,00	981	1,68
ES0L02309083 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,235 2023-09-08	EUR	0	0,00	984	1,68
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,989 2023-10-06	EUR	0	0,00	488	0,83
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	0	0,00	996	1,70
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,057 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.477	2,52
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,572 2023-11-10	EUR	0	0,00	972	1,66
ES0L02311105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,006 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.465	2,50
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,024 2024-01-12	EUR	971	0,93	968	1,65
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,260 2024-01-12	EUR	977	0,94	975	1,67
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,878 2024-02-09	EUR	971	0,93	967	1,65
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,296 2024-02-09	EUR	976	0,94	974	1,66
ES0L02403084 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,390 2024-03-08	EUR	968	0,93	966	1,65
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,222 2024-04-12	EUR	968	0,93	965	1,65
ES0L02404124 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,881 2024-04-12	EUR	1.946	1,87	0	0,00
ES0L02405105 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,301 2024-05-10	EUR	968	0,93	965	1,65
ES0L02406079 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,519 2024-06-07	EUR	966	0,93	965	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,867 2024-07-05	EUR	1.929	1,85	0	0,00
ES0L02408091 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,743 2024-08-09	EUR	1.931	1,86	0	0,00
ES0L02409065 - Letras REINO DE ESPAÑA 3,741 2024-09-06	EUR	1.932	1,86	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.504	14,91	19.052	32,53
ES0343307015 - Bonos CAJA AHORROS GUIPUZC 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	381	0,65
XS2102931594 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,375 2025-02-03	EUR	766	0,74	0	0,00
XS2575952341 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,038 2025-01-16	EUR	803	0,77	0	0,00
XS1177459531 - Bonos ENAGAS 1,250 2025-02-06	EUR	968	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.537	2,44	381	0,65
ES0313307201 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,875 2024-03-25	EUR	486	0,47	486	0,83
ES0413860554 - Bonos BANCO SABADELL S.A 0,125 2023-10-20	EUR	0	0,00	195	0,33
ES0343307015 - Bonos CAJA AHORROS GUIPUZC 0,500 2024-09-25	EUR	578	0,56	0	0,00
XS2014287937 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2024-06-19	EUR	482	0,46	481	0,82
XS2055758804 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 0,625 2024-10-01	EUR	872	0,84	0	0,00
XS2058729653 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 0,375 2024-10-02	EUR	580	0,56	0	0,00
XS1876076040 - Bonos B. SABADELL 1,625 2024-03-07	EUR	492	0,47	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS 2,500 2024-05-20	EUR	493	0,47	492	0,84
XS1897489578 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 1,750 2023-10-24	EUR	0	0,00	484	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.983	3,83	2.149	3,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.024	21,18	21.581	36,85
ES0505087777 - Pagars FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	0	0,00	197	0,34
XS2571095699 - Pagars BERDROLA 3,112 2023-12-21	EUR	0	0,00	485	0,83
XS2596929112 - Pagars ACCIONA 3,588 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.976	3,37
ES05136899D6 - Pagars BANKINTER SA 3,512 2023-09-01	EUR	0	0,00	1.475	2,52
ES0513495WN9 - Pagars B. SANTANDER 3,179 2023-07-12	EUR	0	0,00	990	1,69
ES0513495WV2 - Pagars B. SANTANDER 3,351 2023-07-20	EUR	0	0,00	1.984	3,39
XS2620990916 - Pagars ACCIONA 4,012 2023-07-31	EUR	0	0,00	1.981	3,38
XS2620990916 - Pagars ACCIONA 3,985 2023-07-31	EUR	0	0,00	596	1,02
ES0513495WE8 - Pagars B. SANTANDER 3,461 2023-08-04	EUR	0	0,00	1.984	3,39
XS2637467916 - Pagars ACCIONA 4,211 2023-09-13	EUR	0	0,00	495	0,84
ES0513495VX0 - Pagars B. SANTANDER 4,113 2024-01-12	EUR	490	0,47	0	0,00
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,168 2024-05-16	EUR	980	0,94	0	0,00
XS2699092180 - Pagars ACCIONA 4,730 2024-01-04	EUR	2.569	2,47	0	0,00
XS2708141663 - Pagars FERROVAL 4,174 2024-01-15	EUR	792	0,76	0	0,00
XS2711435086 - Pagars ACCIONA 4,824 2024-01-26	EUR	988	0,95	0	0,00
XS2713331705 - Pagars ACCIONA 4,631 2024-01-04	EUR	793	0,76	0	0,00
ES0513495WG3 - Pagars B. SANTANDER 4,051 2024-02-05	EUR	1.980	1,90	0	0,00
XS2714835977 - Pagars ACCIONA 4,802 2024-02-05	EUR	494	0,47	0	0,00
XS2715922139 - Pagars FERROVAL 4,116 2024-01-18	EUR	1.488	1,43	0	0,00
ES0505718173 - Pagars CESCE 4,562 2024-07-15	EUR	974	0,94	0	0,00
XS2736472791 - Pagars ACCIONA 4,768 2024-04-15	EUR	984	0,95	0	0,00
ES0513495WY6 - Pagars B. SANTANDER 4,019 2024-04-22	EUR	1.973	1,90	0	0,00
XS2740254094 - Pagars ACCIONA 4,747 2024-04-22	EUR	1.477	1,42	0	0,00
ES0513689E89 - Pagars BANKINTER SA 3,961 2024-03-22	EUR	2.972	2,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		18.954	18,22	12.163	20,77
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	13.999	13,46	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	4.599	7,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.999	13,46	4.599	7,85
TOTAL RENTA FIJA		54.978	52,86	38.343	65,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.978	52,86	38.343	65,47
EU000A3JZR0 - Letras FONDO EUROPEO DE EST 3,243 2023-09-21	EUR	0	0,00	1.483	2,53
EU000A3JZR25 - Letras FONDO EUROPEO DE EST 3,293 2023-10-19	EUR	0	0,00	1.968	3,36
EU000A3K4E0 - Letras FONDO EUROPEO DE EST 3,698 2024-02-09	EUR	1.963	1,89	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.963	1,89	3.450	5,89
BE0002645266 - Bonos KBC GROUP 0,625 2025-04-10	EUR	768	0,74	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	991	0,95	0	0,00
FR0012452191 - Bonos ARKEMA 1,500 2025-01-20	EUR	488	0,47	0	0,00
FR001400A022 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,500 2025-05-30	EUR	988	0,95	0	0,00
FR001400GDG7 - Bonos CREDIT AGRICOLE 1,069 2025-03-07	EUR	1.002	0,96	0	0,00
FR0014002NR7 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2024-09-30	EUR	0	0,00	475	0,81
XS0909359332 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 2,750 2025-03-25	EUR	986	0,95	0	0,00
XS2124046918 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,125 2025-02-25	EUR	567	0,55	0	0,00
XS2343821794 - Bonos VOLKSWAGEN 0,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	477	0,81
XS2444424639 - Bonos GENERAL MOTORS 1,000 2025-02-24	EUR	481	0,46	0	0,00
XS1645494375 - Bonos NATIONAL GRID 1,000 2024-07-12	EUR	0	0,00	483	0,82
XS2058556296 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,125 2025-03-01	EUR	956	0,92	0	0,00
XS1560863802 - Bonos BANK OF AMERICA 1,379 2025-02-07	EUR	797	0,77	0	0,00
XS1174469137 - Bonos JP MORGAN & CO 1,500 2025-01-27	EUR	974	0,94	0	0,00
XS2084050637 - Bonos NN BANK 0,375 2025-02-26	EUR	763	0,73	0	0,00
XS2489981485 - Bonos BANK OF TOKYO MITSUBI 2,264 2025-06-14	EUR	991	0,95	0	0,00
XS2491738352 - Bonos VOLKSWAGEN INTL FIN 3,125 2025-03-28	EUR	793	0,76	0	0,00
XS1694219780 - Bonos MITSUI & CO LTD 0,934 2024-10-11	EUR	0	0,00	192	0,33
XS1199439222 - Bonos SANTANDER UK 1,125 2025-03-10	EUR	770	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.316	11,84	1.627	2,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A185QA5 - Bonos EVONIK INDUSTRIES AG 0,375 2024-09-07	EUR	774	0,74	0	0,00
DE000A3KSGM5 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 0,000 2024-06-14	EUR	481	0,46	0	0,00
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	792	0,76	0	0,00
FR0011689579 - Bonos BPCE SA 3,000 2024-07-19	EUR	495	0,48	0	0,00
FR0013217346 - Bonos PUBLICIS GROUP 0,500 2023-11-03	EUR	0	0,00	494	0,84
FR0013375797 - Bonos CREDIT MUTUEL ARKEA 0,375 2024-03-04	EUR	486	0,47	486	0,83
FR0013394681 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,892 2024-01-14	EUR	489	0,47	488	0,83
FR00140019F5 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,625 2024-12-02	EUR	704	0,68	0	0,00
FR0014002NR7 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 0,000 2024-09-30	EUR	480	0,46	0	0,00
XS1405775708 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,750 2024-09-12	EUR	777	0,75	0	0,00
XS2407913586 - Bonos THERMO FISHER SCIENT 0,000 2023-11-18	EUR	0	0,00	489	0,83
XS2008921947 - Bonos AEGON 0,625 2024-06-21	EUR	977	0,94	0	0,00
XS1112850125 - Bonos BOOKING 2,375 2024-09-23	EUR	789	0,76	0	0,00
XS1517174626 - Bonos LLOYDS GROUP PLC 1,000 2023-11-09	EUR	0	0,00	492	0,84
XS2020568734 - Bonos SKANDINAVISKA ENSKIL 0,050 2024-07-01	EUR	977	0,94	0	0,00
XS1520899532 - Bonos ABBOTT LABORATORIES 1,375 2024-05-17	EUR	989	0,95	0	0,00
XS1722897623 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,950 2024-11-22	EUR	970	0,93	0	0,00
XS2125914593 - Bonos ABBOTT LABORATORIES 1,250 2024-06-01	EUR	396	0,38	0	0,00
XS2126093744 - Bonos HONEYWELL INC 0,000 2024-03-10	EUR	485	0,47	485	0,83
XS2338355105 - Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 4,214 2024-04-30	EUR	599	0,58	0	0,00
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	978	0,94	0	0,00
XS2343821794 - Bonos VOLKSWAGEN 0,000 2024-07-19	EUR	482	0,46	0	0,00
XS1645494375 - Bonos NATIONAL GRID 1,000 2024-07-12	EUR	485	0,47	0	0,00
XS1045553812 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,625 2024-03-18	EUR	495	0,48	494	0,84
XS1146282634 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 1,625 2024-03-01	EUR	391	0,38	391	0,67
XS2549047244 - Bonos CA AUTOBANK SPA 4,250 2024-03-24	EUR	441	0,42	0	0,00
XS2050945984 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 0,125 2024-09-11	EUR	868	0,83	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 0,625 2024-09-11	EUR	975	0,94	0	0,00
XS0452314536 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,125 2024-09-16	EUR	814	0,78	0	0,00
XS2056572154 - Bonos CK HUTCHISON GROUP 0,375 2023-10-17	EUR	0	0,00	491	0,84
XS1956955980 - Bonos RABOBANK 0,625 2024-02-27	EUR	485	0,47	485	0,83
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	494	0,48	494	0,84
XS2057872595 - Bonos SPAREBANK 1 OESTLAND 0,250 2024-09-30	EUR	771	0,74	0	0,00
XS1558083652 - Bonos ELECTRICIDADE DE POR 1,875 2023-09-29	EUR	0	0,00	594	1,02
XS1963849440 - Bonos DANSKE BANK 1,625 2024-03-15	EUR	592	0,57	0	0,00
XS1864037541 - Bonos NATIONAL GRID 0,750 2023-08-08	EUR	0	0,00	496	0,85
XS2066706818 - Bonos ENEL INVESTMENT 0,000 2024-06-17	EUR	481	0,46	480	0,82
XS2169281131 - Bonos CRH FINLAND SERVICES 0,875 2023-11-05	EUR	0	0,00	492	0,84
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	0	0,00	396	0,68
XS1675764945 - Bonos BANK OF TOKYO MITSUB 0,872 2024-09-07	EUR	979	0,94	0	0,00
XS2375836470 - Bonos BECTON DICKINSON AND 0,000 2023-08-13	EUR	0	0,00	393	0,67
XS1076018131 - Bonos AT&T INC 2,400 2024-03-15	EUR	494	0,47	493	0,84
XS1079698376 - Bonos RED ELECTRICA DE ESP 2,125 2023-07-01	EUR	0	0,00	499	0,85
XS1485597329 - Bonos HSBC HOLDINGS 0,875 2024-09-06	EUR	486	0,47	0	0,00
XS1586555861 - Bonos VOLKSWAGEN 1,125 2023-10-02	EUR	0	0,00	492	0,84
XS1886577615 - Bonos MIZUHO FINANCIAL GRO 1,020 2023-10-11	EUR	0	0,00	492	0,84
XS1987097430 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,500 2024-04-26	EUR	483	0,46	483	0,82
XS2087622069 - Bonos STRYKER CORP 0,250 2024-12-03	EUR	773	0,74	0	0,00
XS0787786440 - Bonos BHP GROUP PLC 3,000 2024-05-29	EUR	496	0,48	495	0,85
XS1489184900 - Bonos GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	496	0,85
XS1493333717 - Bonos SWEDISH MATCH AB 0,875 2024-09-23	EUR	969	0,93	0	0,00
XS2193657561 - Bonos CONTI-GUMMI FINANCE 1,125 2024-09-25	EUR	978	0,94	0	0,00
XS1694219780 - Bonos MITSUI & CO LTD 0,934 2024-10-11	EUR	194	0,19	0	0,00
XS1395010397 - Bonos MONDI FINANCE PLC 1,500 2024-04-15	EUR	491	0,47	0	0,00
XS2197342129 - Bonos OP CORPORATE BANK PL 0,125 2024-07-01	EUR	580	0,56	0	0,00
XS1998215393 - Bonos BAXTER INTERNATIONAL 0,400 2024-05-15	EUR	983	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.318	27,23	11.592	19,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL RENTA FIJA		42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.597	40,96	16.669	28,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.575	93,81	55.012	93,94

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 2023 ha sido de 741.364 € de los cuales 537.163 € son remuneración fija y 204.201 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10 de los cuales 9 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 317.939 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 117.939 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 149.673 € de los cuales 100.00 € son remuneración fija y 49.673 € 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