

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

ATL CAPITAL BEST MANAGERS FLEXIBLE
ATL CAPITAL BEST MANAGERS DINÁMICO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS MIXTO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS CONSERVADOR
ATL CAPITAL BEST MANAGERS TÁCTICO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS MODERADO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS RENTA VARIABLE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de ATL 12 Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2024, las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado en la misma fecha de ATL CAPITAL BEST MANAGERS FLEXIBLE, ATL CAPITAL BEST MANAGERS DINÁMICO, ATL CAPITAL BEST MANAGERS MIXTO, ATL CAPITAL BEST MANAGERS CONSERVADOR, ATL CAPITAL BEST MANAGERS TÁCTICO, ATL CAPITAL BEST MANAGERS MODERADO y ATL CAPITAL BEST MANAGERS RENTA VARIABLE.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6), por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

**Nuestra
respuesta**

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024, cotejándolas con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimentos.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo y de cada uno de sus compartimentos, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo y de cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo, o cualquiera de sus compartimentos, de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

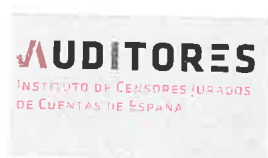
- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03034

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22702)

28 de abril de 2025



ATL CAPITAL BEST MANAGERS FLEXIBLE
ATL CAPITAL BEST MANAGERS DINÁMICO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS MIXTO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS CONSERVADOR
ATL CAPITAL BEST MANAGERS TÁCTICO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS MODERADO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS RENTA VARIABLE

Compartimentos de,
ATL CAPITAL BEST MANAGERS,
FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2024



ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Flexible al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Flexible correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Dinámico al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Dinámico correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Mixto al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Mixto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balance de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Conservador al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Conservador correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Táctico al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Táctico correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Balances de situación del compartimento Atl Capital Best Managers/ Moderado al 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Atl Capital Best Managers/ Moderado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
- Informe de Gestión 2024
- Formulación de cuentas anuales

Balances de Situación agregados
31 de diciembre 2024

1

ATL CAPITAL BEST MANAGERS,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias agregadas
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		74.632,83	88.794,19
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		(898.146,98)	(790.938,87)
Otros gastos de explotación			
Comisión de gestión	9	(779.921,51)	(705.737,14)
Comisión depositario	9	(85.150,91)	(78.887,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento			30.884,51
Otros		(33.074,56)	(37.198,91)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(823.514,15)	(702.144,68)
Ingresos financieros		926.710,82	767.521,34
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		5.289.280,10	7.071.519,25
Por operaciones de la cartera interior		1.031.086,50	1.711.750,67
Por operaciones de la cartera exterior		4.406.347,32	5.255.235,82
Por operaciones con derivados		(148.153,72)	104.532,76
Otros		-	-
Diferencias de cambio		64.223,45	(63.964,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.996.227,53	1.126.985,73
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		249.519,65	190.426,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.616.170,05	909.155,78
Resultados por operaciones con derivados	10	130.537,83	27.403,39
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		8.276.441,90	8.902.062,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		7.452.927,75	8.199.917,62
Impuesto sobre beneficios		(73.813,42)	(81.187,23)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		7.379.114,33	8.118.730,39

ATL CAPITAL BEST MANAGERS FLEXIBLE
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	9.061.915,31	10.379.824,17	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	9.032.544,70	10.347.122,19
Cartera de inversiones financieras	6	18.899,54	19.126,43	Participes		9.032.544,70	10.347.122,19
Cartera interior		8.864.986,01	10.201.704,93	Reservas		8.016.605,26	8.695.945,74
Valores representativos de deuda		2.489.525,43	2.739.029,31	Resultados de ejercicios anteriores		63.008,76	63.008,76
Instrumentos de patrimonio		199.623,20	399.231,80	Resultado del ejercicio		601.610,45	601.610,45
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		351.320,23	986.557,24
Depósitos en entidades de crédito		2.289.902,23	2.339.797,51			-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		6.375.444,61	7.462.546,99	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-			-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		6.376.289,78	7.462.546,99	PASIVO CORRIENTE		29.370,61	32.701,98
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados		(845,17)	-	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreedores	9	29.370,61	32.701,98
Intereses de la cartera de inversión		15,97	128,63	Pasivos financieros	9	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	178.029,76	158.992,81			-	-
TOTAL ACTIVO		9.061.915,31	10.379.824,17	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		9.061.915,31	10.379.824,17
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	378.698,22	454.917,66				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		378.698,22	454.917,66				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		378.698,22	454.917,66				

ATL CAPITAL BEST MANAGERS FLEXIBLE
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		13.206,21	12.388,46
Otros gastos de explotación		(128.893,77)	(132.923,87)
Comisión de gestión	9	(115.555,77)	(123.336,81)
Comisión depositario	9	(9.938,70)	(10.534,89)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	4.435,26
Otros		(3.399,30)	(3.487,43)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(115.687,56)	(120.535,41)
Ingresos financieros		22.720,64	26.157,43
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		217.323,59	945.624,76
Por operaciones de la cartera interior		17.932,53	283.741,60
Por operaciones de la cartera exterior		230.242,72	669.409,75
Por operaciones con derivados		(30.851,66)	(7.526,59)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		230.478,58	145.176,01
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		42.172,19	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior		188.743,26	145.577,46
Resultados por operaciones con derivados		(436,87)	(401,45)
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		470.522,81	1.116.958,20
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		354.835,25	996.422,79
Impuesto sobre beneficios	11	(3.515,02)	(9.865,55)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		351.320,23	986.557,24

ATL CAPITAL BEST MANAGERS DINÁMICO

(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento

31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	31.507.270,77	29.205.640,85	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	31.396.832,07	29.030.435,01
Cartera de inversiones financieras	6	41.847,76	21.047,04	Participes		31.396.832,07	29.030.435,01
Cartera interior		29.611.314,78	28.733.141,76	Reservas		28.236.405,12	26.731.875,58
Valores representativos de deuda		5.758.245,69	5.640.770,39	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		1.999.466,25	2.199.404,29	Resultado del ejercicio		3.160.426,95	2.298.559,43
Instituciones de Inversión Colectiva		3.758.779,44	3.441.366,10	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		23.852.909,13	23.091.662,74	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		110.438,70	175.205,84
Instrumentos de patrimonio		3.088.353,00	2.827.916,20	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		20.764.556,13	20.263.746,54	Deudas a corto plazo	9	110.438,70	175.205,84
Depósitos en entidades de crédito	10	-	-	Acreedores		-	-
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		159,96	708,63	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	1.854.108,23	451.452,05			-	-
TOTAL ACTIVO		31.507.270,77	29.205.640,85	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		31.507.270,77	29.205.640,85
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-			-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	-	-			-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	-			-	-
Valores cedidos en préstamo		-	-			-	-
Valores aportados como garantía		-	-			-	-
Valores recibidos en garantía		-	-			-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-			-	-



ATL CAPITAL BEST MANAGERS DINÁMICO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		17.732,35	19.405,14
Otros gastos de explotación		(164.378,83)	(145.256,39)
Comisión de gestión	9	(125.693,87)	(114.316,72)
Comisión depositario	9	(30.706,27)	(27.770,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	5.003,02
Otros		(7.978,69)	(8.172,36)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(146.646,48)	(125.851,25)
Ingresos financieros		168.464,89	90.585,02
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		1.829.881,31	2.279.543,80
Por operaciones de la cartera interior		46.018,27	178.209,18
Por operaciones de la cartera exterior		1.807.942,18	2.023.492,51
Por operaciones con derivados		(24.079,14)	77.842,11
Otros		-	-
Diferencias de cambio		13.142,18	(49.855,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.327.198,15	127.122,47
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		113.381,70	(15.476,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.117.625,36	109.482,89
Resultados por operaciones con derivados		96.191,09	33.116,08
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		3.338.686,53	2.447.396,27
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.192.040,05	2.321.545,02
Impuesto sobre beneficios	11	(31.613,10)	(22.985,59)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.160.426,95	2.298.559,43

ATL CAPITAL BEST MANAGERS MIXTO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	9.939.054,28	7.848.068,37	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	9.922.322,80	7.840.754,45
Cartera de inversiones financieras	6	108.839,16	63.234,54	Participes		9.922.322,80	7.840.754,45
Cartera interior		9.521.796,22	7.576.795,37	Reservas		9.089.710,27	7.075.752,87
Valores representativos de deuda		2.043.637,41	730.667,51	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		1.813.478,15	493.441,07	Resultado del ejercicio		832.612,53	765.001,58
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		230.159,26	237.226,44	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		7.481.010,09	6.838.026,78	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		307.235,19	500.781,18	PASIVO CORRIENTE		16.731,48	7.313,92
Instrumentos de patrimonio		7.161.025,42	6.338.121,77	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		(7.250,52)	(876,17)	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	16.731,48	7.313,92
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		17.148,72	8.101,08	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	308.418,90	208.038,46			-	-
TOTAL ACTIVO		9.939.054,28	7.848.068,37	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		9.939.054,28	7.848.068,37
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	4.898.372,66	3.206.822,44				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		4.898.372,66	3.206.822,44				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.898.372,66	3.206.822,44				

ATL CAPITAL BEST MANAGERS MIXTO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	8.045,53	10.385,50
Otros gastos de explotación	(77.808,62)	(55.281,17)
Comisión de gestión	9 (65.172,52)	(52.173,47)
Comisión depositario	9 (9.310,40)	(7.453,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	7.506,52
Otros	(3.325,70)	(3.160,91)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(69.763,09)	(44.895,67)
Ingresos financieros	88.473,60	52.720,80
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	643.624,53	597.857,90
Por operaciones de la cartera interior	(11.877,11)	26.731,08
Por operaciones de la cartera exterior	601.858,31	499.363,54
Por operaciones con derivados	53.643,33	71.763,28
Otros	-	-
Diferencias de cambio	1.244,60	(51,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	177.359,74	167.019,88
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22.286,58	(11.219,85)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	136.849,89	181.280,16
Resultados por operaciones con derivados	18.223,27	(3.040,43)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	910.702,47	817.547,29
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	840.939,38	772.651,62
Impuesto sobre beneficios	11 (8.326,85)	(7.650,04)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	832.612,53	765.001,58

ATL CAPITAL BEST MANAGERS CONSERVADOR
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		6.042.095,90	5.544.558,01	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		6.023.544,03	5.535.749,60
Deudores	5	16.703,46	13.197,52	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	6.023.544,03	5.535.749,60
Cartera de inversiones financieras		5.816.828,19	5.221.238,60	Participes		5.731.908,78	5.145.896,64
Cartera interior	6	2.169.780,11	1.836.238,60	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		809.048,58	599.818,09	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	96.195,75	Resultado del ejercicio		291.635,25	389.852,96
Instituciones de Inversión Colectiva		1.360.731,53	1.140.224,76	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		3.620.619,71	3.356.883,70	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		302.246,96	487.152,89	PASIVO CORRIENTE		18.551,87	8.808,41
Instrumentos de patrimonio		93.860,70	203.927,16	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		3.224.602,69	2.665.350,71	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	18.551,87	8.808,41
Derivados	10	(90,64)	452,94	Pasivos financieros		-	-
Otros		26.428,37	28.116,30	Derivados	9	-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	208.564,25	310.121,89			-	-
		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		6.042.095,90	5.544.558,01	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		6.042.095,90	5.544.558,01
Cuentas de compromiso		1.136.094,67	818.851,78			-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	1.136.094,67	818.851,78			-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	-			-	-
Valores cedidos en préstamo		-	-			-	-
Valores aportados como garantía		-	-			-	-
Valores recibidos en garantía		-	-			-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.136.094,67	818.851,78			-	-

ATL CAPITAL BEST MANAGERS CONSERVADOR
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	4.181,69	5.483,73
Otros gastos de explotación	(59.713,32)	(52.268,16)
Comisión de gestión	9 (50.755,32)	(44.850,42)
Comisión depositario	9 (5.742,19)	(5.980,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	2.288,41
Otros	(3.215,81)	(3.726,09)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(55.531,63)	(46.784,43)
Ingresos financieros	64.983,40	89.268,61
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	256.552,13	279.946,94
Por operaciones de la cartera interior	70.893,66	71.706,38
Por operaciones de la cartera exterior	203.605,17	209.392,44
Por operaciones con derivados	(17.946,70)	(1.151,88)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3.697,94	(1.202,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	24.850,46	72.522,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(4.622,43)	34.122,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	22.994,43	38.335,93
Resultados por operaciones con derivados	6.478,46	64,79
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	350.083,93	440.535,92
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	294.552,30	393.751,49
Impuesto sobre beneficios	11 (2.917,05)	(3.898,53)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	291.635,25	389.852,96



ATL CAPITAL BEST MANAGERS TÁCTICO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	7.402.272,33	7.015.545,02	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	7.366.500,98	7.004.825,05
Cartera de inversiones financieras	6	18.964,94	13.096,70	Participes		7.366.500,98	7.004.825,05
Cartera interior		7.037.263,40	6.616.079,35	Reservas		6.873.150,20	6.419.371,90
Valores representativos de deuda		1.311.632,84	1.683.888,83	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		1.106.835,07	1.402.017,18	Resultado del ejercicio		493.350,78	585.453,15
Instituciones de Inversión Colectiva		54.435,00	281.871,65	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		150.362,77	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		5.696.110,34	4.906.109,73	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		300.544,00	291.990,71	PASIVO CORRIENTE		35.771,35	10.719,97
Instrumentos de patrimonio		222.357,63	399.757,04	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		5.173.269,14	4.214.135,51	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	35.771,35	10.719,97
Derivados	10	(60,43)	226,47	Pasivos financieros	9	-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		29.520,22	26.080,79			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	346.043,99	386.368,97			-	-
TOTAL ACTIVO		7.402.272,33	7.015.545,02	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		7.402.272,33	7.015.545,02
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	757.396,45	454.917,65				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		757.396,45	454.917,65				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		757.396,45	454.917,65				

ATL CAPITAL BEST MANAGERS TÁCTICO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

	Nota	Euros	
		2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		6.141,96	7.362,21
Otros gastos de explotación		(90.575,74)	(58.674,15)
Comisión de gestión	9	(79.262,53)	(50.454,06)
Comisión depositario	9	(7.025,45)	(6.082,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	3.384,24
Otros		(4.287,76)	(5.521,80)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(84.433,78)	(51.311,94)
Ingresos financieros		90.559,53	89.233,84
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		508.185,05	432.429,04
Por operaciones de la cartera interior		32.184,10	20.488,58
Por operaciones de la cartera exterior		488.095,68	413.431,07
Por operaciones con derivados		(12.094,73)	(1.490,61)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		12.045,85	(3.909,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(28.071,13)	124.866,73
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(6.209,81)	50.091,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior		(32.855,85)	74.170,44
Resultados por operaciones con derivados		10.994,53	605,11
Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		582.719,30	642.619,62
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		498.285,52	591.307,68
Impuesto sobre beneficios	11	(4.934,74)	(5.854,53)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		493.350,78	585.453,15

ATL CAPITAL BEST MANAGERS MODERADO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		7.612.095,03	7.412.322,82	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		7.603.973,52	7.409.191,84
Deudores	5	48.309,65	50.516,83	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	7.603.973,52	7.409.191,84
Cartera de inversiones financieras	6	7.487.190,36	7.223.038,27	Participes		7.252.708,41	6.907.266,64
Cartera interior		1.067.021,62	1.338.350,57	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		1.067.021,62	1.338.350,57	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		351.265,11	501.925,20
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		6.387.642,60	5.848.754,13	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		491.423,88	573.638,23	PASIVO CORRIENTE		8.121,51	3.130,98
Instrumentos de patrimonio		239.140,04	218.552,40	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		5.659.584,23	5.055.180,66	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	8.121,51	3.130,98
Derivados	10	(2.505,55)	1.382,84	Pasivos financieros	9	-	-
Otros		32.526,14	35.933,57	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-			-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	76.595,02	138.767,72			-	-
TOTAL ACTIVO		7.612.095,03	7.412.322,82	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		7.612.095,03	7.412.322,82
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso	10	4.164.263,14	3.320.825,42				
Compromisos por operaciones largas de derivados		4.164.263,14	3.105.120,06				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	-	215.705,36				
Otras cuentas de orden		-	324.780,13				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	324.780,13				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.164.263,14	3.645.605,55				

ATL CAPITAL BEST MANAGERS MODERADO
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	6.690,56	11.290,08
Otros gastos de explotación	(40.201,98)	(33.256,02)
Comisión de gestión	9 (30.751,96)	(32.168,04)
Comisión depositario	9 (5.968,44)	(5.885,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	8.267,06
Otros	(3.481,58)	(3.469,74)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(33.511,42)	(21.965,94)
Ingresos financieros	73.685,26	59.195,96
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	166.704,65	469.262,54
Por operaciones de la cartera interior	1.554,51	66.744,63
Por operaciones de la cartera exterior	281.974,96	437.421,46
Por operaciones con derivados	(116.824,82)	(34.903,55)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	612,22	(3.302,69)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	147.287,66	3.754,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17.096,99	(29.377,22)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	131.103,32	36.072,52
Resultados por operaciones con derivados	(912,65)	(2.940,71)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	388.289,79	528.910,40
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	354.778,37	506.944,46
Impuesto sobre beneficios	11 (3.513,26)	(5.019,26)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	351.265,11	501.925,20

ATL CAPITAL BEST MANAGERS RENTA VARIABLE
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Balances del compartimento
31 de diciembre 2024

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2024	2023			2024	2023
ACTIVO CORRIENTE		17.135.789,25	15.065.796,83	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		17.059.792,76	15.003.080,57
Deudores	5	153.846,59	75.427,03	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	17.059.792,76	15.003.080,57
Cartera de inversiones financieras	6	16.321.359,71	14.421.532,79	Participes		15.161.289,28	12.411.699,74
Cartera interior		9.695.873,80	8.470.348,45	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		349.266,33	199.615,90	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		5.317.373,10	4.896.133,04	Resultado del ejercicio		1.898.503,48	2.591.380,83
Instituciones de Inversión Colectiva		4.029.234,37	3.374.599,51	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Derivados		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Otros		6.625.457,97	5.951.120,03	Deudas a largo plazo		-	-
Cartera exterior		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	PASIVO CORRIENTE		75.996,49	62.716,26
Instrumentos de patrimonio		588.178,09	400.279,14	Provisiones a corto plazo		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		6.037.279,88	5.550.840,89	Deudas a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Acreedores	9	75.996,49	62.716,26
Derivados		-	-	Pasivos financieros		-	-
Otros		-	-	Derivados		-	-
Intereses de la cartera de inversión		27,94	64,31	Periodificaciones		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		17.135.789,25	15.065.796,83
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	660.582,95	568.837,01			-	-
TOTAL ACTIVO		17.135.789,25	15.065.796,83			-	-
CUENTAS DE ORDEN						-	-
Cuentas de compromiso		-	-			-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-			-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-			-	-
Otras cuentas de orden		-	-			-	-
Valores cedidos en préstamo		-	-			-	-
Valores aportados como garantía		-	-			-	-
Valores recibidos en garantía		-	-			-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-			-	-

ATL CAPITAL BEST MANAGERS RENTA VARIABLE
(Compartimento de Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias del compartimento
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

Nota	Euros	
	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	18.634,53	22.479,07
Otros gastos de explotación	(336.574,72)	(313.279,11)
Comisión de gestión	9 (312.729,54)	(288.437,62)
Comisión depositario	9 (16.459,46)	(15.180,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7.385,72)	(9.660,58)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(317.940,19)	(290.800,04)
Ingresos financieros	417.823,50	360.359,68
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	1.667.008,84	2.066.854,27
Por operaciones de la cartera interior	874.380,54	1.064.129,22
Por operaciones de la cartera exterior	792.628,30	1.002.725,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	33.480,66	(5.642,41)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	117.124,07	486.523,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	65.414,43	162.286,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	51.709,64	324.236,38
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	2.235.437,07	2.908.094,60
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.917.496,88	2.617.294,56
Impuesto sobre beneficios	11 (18.993,40)	(25.913,73)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.898.503,48	2.591.380,83

ATL CAPITAL BEST MANAGERS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2024

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros	
	2024	2023
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.379.114,33	8.118.730,39
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Otros ingresos/gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	7.379.114,33	8.118.730,39

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
B. SALDO al 31 de diciembre de 2022	85.298.369,07	63.008,76	601.610,45	(3.088.451,33)	82.874.536,95
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.118.730,39	8.118.730,39
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	3.860.570,67	-	-	-	3.860.570,67
2. (-) Reembolsos	(12.682.679,30)	-	-	-	(12.682.679,30)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2022	(3.088.451,33)	-	-	3.088.451,33	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2023	73.387.809,11	63.008,76	601.610,45	8.118.730,39	82.171.158,71
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.379.114,33	7.379.114,33
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	3.683.617,34	-	-	-	3.683.617,34
2. (-) Reembolsos	(4.828.379,52)	-	-	-	(4.828.379,52)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2023	8.118.730,39	-	-	(8.118.730,39)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2024	80.361.777,32	63.008,76	601.610,45	7.379.114,33	88.405.510,86

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Atl Capital Best Managers, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 3 de octubre de 2005, por un período de tiempo indefinido. Tiene su domicilio social en la calle Montalbán, Nº 9 de Madrid. Con fecha 27 de abril de 2012, quedó inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el cambio de denominación del Fondo Atlas Capital Best Managers, F.I. por la actual Atl Capital Best Managers, F.I.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva, y la restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 3.280 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 9 de septiembre de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la transformación del Fondo en un fondo por compartimentos, por lo que con fecha 26 de septiembre de 2016 se realizó la correspondiente comunicación a los partícipes del Fondo. Finalmente con fecha 4 de noviembre de 2016, se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. el nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor que recoge la mencionada transformación. En dicha fecha se crean los siguientes compartimentos: Atl Capital Best Managers/ Flexible, Atl Capital Best Managers/ Dinámico y Atl Capital Best Managers/ Mixto.

Con fecha 4 de noviembre de 2016, la Sociedad Gestora del Fondo inscribió en la C.N.M.V. una nueva clase de participación, Clase I, denominando Clase A a las participaciones de la IIC previamente existentes en el compartimento Best Managers Dinámico. Esta nueva Clase I se encuentra dirigida para aquellos partícipes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de cartera o que acrediten de forma continuada el pago de una comisión de asesoramiento a una entidad autorizada.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. un nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor con la creación de dos nuevos compartimentos del Fondo: Atl Capital Best Managers/ Conservador y Atl Capital Best Managers/ Táctico. El compartimento Atl Capital Best managers/ Táctico se dividió desde su creación en dos clases de participaciones A e I. Siendo la diferencia básica entre estas, la inversión mínima inicial requerida a los partícipes.

El 12 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo inscribió en la C.N.M.V. una nueva clase de participación, Clase L, denominando Clase A a las participaciones de la IIC previamente existentes en el compartimento Best Managers Flexible. Esta nueva Clase L se encuentra dirigida para aquellos partícipes que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de cartera o que acrediten de forma continuada el pago de una comisión de asesoramiento a una entidad autorizada.



Con fecha 21 de mayo de 2018, se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. un nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor con la creación de un nuevo compartimento del Fondo: Atl Capital Best Managers/ Moderado.

Posteriormente, el 14 de septiembre de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo inscribió en la C.N.M.V. una nueva clase de participación, Clase A, denominando Clase I a las participaciones de la IIC previamente existentes en el compartimento Best Managers Moderado.

Con fecha 3 de junio de 2022, se inscribió en el registro correspondiente de la C.N.M.V. un nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor con la creación de un nuevo compartimento del Fondo: Atl Capital Best Managers/ Renta Variable.

De esta manera, el Fondo se encuentra estructurado en los siguientes compartimentos:

- Atl Capital Best Managers/ Flexible (Clase A y L).
- Atl Capital Best Managers/ Dinámico (Clase A e I)
- Atl Capital Best Managers/ Mixto
- Atl Capital Best Managers/ Conservador
- Atl Capital Best Managers/ Táctico (Clase A e I)
- Atl Capital Best Managers/ Moderado (Clase A e I)
- Atl Capital Best Managers/ Renta Variable

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los seis compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida en Atl Capital Best Managers Flexible, Atl Capital Best Managers Dinámico, Atl Capital Best Managers Mixto, Atl Capital Best Managers Conservador, Atl Capital Best Managers Táctico, Atl Capital Best Managers Moderado se engloban dentro de las categorías de "Global", "Renta Variable Internacional", "Renta Variable Mixta Internacional", "Renta Fija Mixta Internacional", "Renta Variable Mixta Internacional" y "Renta Fija Mixta Internacional" respectivamente.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros de acuerdo con lo que permita en cada momento la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en otras sociedades.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrito con el número 210 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Montalbán, N° 9 de Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Bankinter, S.A., inscrita con el número 27 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Paseo de la Castellana, N° 29 de Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales correspondientes al periodo adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2024 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2023 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2023 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.

- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las “Cuentas de orden” del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe “Participes” de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo “Deudores por suscripción de participaciones” del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en “Otros acreedores” del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta “Participes” del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo, y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo, pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
 - Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
 - Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

4.1. Política y Gestión de Riesgos

Los riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora se detallan a continuación:

4.1.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

4.1.2. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.4. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.1.5. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

4.1.6. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

4.1.7. Riesgo de sostenibilidad

Este riesgo se define como todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo.

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Euros 2024								
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Capital Best Managers Renta Variable	TOTAL
Deudores por comisiones	3.116,31	4.123,28	1.854,02	1.101,41	1.614,59	1.491,39	6.487,38	19.788,38
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	7.284,92	37.724,48	6.259,96	7.952,80	12.250,59	8.044,72	147.342,80	226.860,27
Márgenes a liquidar	8.498,31	-	100.725,18	7.648,48	-	38.773,54	-	155.645,51
Otros deudores	-	-	-	0,77	5.099,76	-	16,41	5.116,94
	<u>18.899,54</u>	<u>41.847,76</u>	<u>108.839,16</u>	<u>16.703,46</u>	<u>18.964,94</u>	<u>48.309,65</u>	<u>153.846,59</u>	<u>407.411,10</u>

Euros 2023								
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Capital Best Managers Renta Variable	TOTAL
Deudores por comisiones	3.703,18	6.422,37	2.421,84	1.460,08	1.852,40	2.433,00	7.412,76	25.705,63
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	-	-	6.500,00	-	-	-	-	6.500,00
Deudores por venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	4.837,25	14.344,45	2.555,61	5.036,96	6.835,28	2.478,36	68.014,27	104.102,18
Márgenes a liquidar	10.586,00	-	51.757,09	6.700,48	-	45.605,47	-	114.649,04
Otros deudores	-	280,22	-	-	4.409,02	-	-	4.689,24
	<u>19.126,43</u>	<u>21.047,04</u>	<u>63.234,54</u>	<u>13.197,52</u>	<u>13.096,70</u>	<u>50.516,83</u>	<u>75.427,03</u>	<u>255.646,09</u>

Los saldos deudores por márgenes a liquidar al 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponden a garantías aportadas por las operaciones de futuros y opciones contratadas por el Fondo y han sido liquidadas en los primeros días de enero de 2025 y 2024, respectivamente.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Euros							TOTAL
	2024							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Renta variable	
Cartera interior	2.489.525,43	5.758.245,69	2.043.637,41	2.169.780,11	1.311.632,84	1.067.021,62	9.695.873,80	24.535.716,90
Valores representativos de deuda	199.623,20	1.999.466,25	1.813.478,15	809.048,58	1.106.835,07	1.067.021,62	349.266,33	7.344.739,20
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	54.435,00	-	5.317.373,10	5.371.808,10
Instituciones de Inversión Colectiva	2.289.902,23	3.758.779,44	-	1.360.731,53	150.362,77	-	4.029.234,37	11.589.010,34
Otros	-	-	230.159,26	-	-	-	-	230.159,26
Cartera exterior	6.375.444,61	23.852.909,13	7.461.010,09	3.620.619,71	5.696.110,34	6.387.642,60	6.625.457,97	60.019.194,45
Valores representativos de deuda	-	-	307.235,19	302.246,96	300.544,00	491.423,88	-	1.401.450,03
Instrumentos de patrimonio	-	3.088.353,00	-	93.860,70	222.357,63	239.140,04	588.178,09	4.231.889,46
Instituciones de Inversión Colectiva	6.376.289,78 (845,17)	20.764.556,13	7.161.025,42 (7.250,52)	3.224.602,69 (90,64)	5.173.269,14 (60,43)	5.659.584,23 (2.505,55)	6.037.279,88	54.396.607,27 (10.752,31)
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversion	15,97	159,96	17.148,72	26.428,37	29.520,22	32.526,14	27,94	105.827,32
	8.864.986,01	29.611.314,78	9.521.796,22	5.816.828,19	7.037.263,40	7.487.190,36	16.321.359,71	84.660.738,67
	Euros							
	2023							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Renta variable	TOTAL
Cartera interior	2.739.029,31	5.640.770,39	730.667,51	1.836.238,60	1.683.888,83	1.338.350,57	8.470.348,45	22.439.293,66
Valores representativos de deuda	399.231,80	2.199.404,29	493.441,07	599.818,09	1.402.017,18	1.338.350,57	199.615,90	6.631.878,90
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	96.195,75	281.871,65	-	4.896.133,04	5.274.200,44
Instituciones de Inversión Colectiva	2.339.797,51	3.441.366,10	-	1.140.224,76	-	-	3.374.599,51	10.295.987,88
Otros	-	-	237.226,44	-	-	-	-	237.226,44
Cartera exterior	7.462.546,99	23.091.662,74	6.838.026,78	3.356.883,70	4.906.109,73	5.848.754,13	5.951.120,03	57.455.104,10
Valores representativos de deuda	-	-	500.781,18	487.152,89	291.990,71	573.638,23	-	1.853.563,01
Instrumentos de patrimonio	-	2.827.916,20	-	203.927,16	399.757,04	218.552,40	400.279,14	4.050.431,94
Instituciones de Inversión Colectiva	7.462.546,99	20.263.746,54	6.338.121,77 (876,17)	2.665.350,71 452,94	4.214.135,51 226,47	5.055.180,66 1.382,84	5.550.840,89	51.549.923,07 1.186,08
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	128,63	708,63	8.101,08	28.116,30	26.080,79	35.933,57	64,31	99.133,31
	10.201.704,93	28.733.141,76	7.576.795,37	5.221.238,60	6.616.079,35	7.223.038,27	14.421.532,79	79.993.531,07

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 y 2023, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Euros							
2024							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							TOTAL
Inferior a 1 año	199.623,20	1.999.466,25	1.196.736,88	98.278,66	197.335,22	736.573,92	349.266,33
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	205.355,06	301.910,39	305.937,21	307.343,62	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	203.811,70	95.194,69	288.194,84	103.816,50	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	199.689,20	99.944,60	99.944,60	199.889,20	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	105.411,13	208.641,22	208.641,22	210.822,26	-
Superior a 5 años	-	-	209.509,37	307.325,98	307.325,98	-	-
	<u>199.623,20</u>	<u>1.999.466,25</u>	<u>2.120.713,34</u>	<u>1.111.295,54</u>	<u>1.407.379,07</u>	<u>1.558.445,50</u>	<u>349.266,33</u>
							8.746.189,23

Euros							
2023							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							TOTAL
Inferior a 1 año	399.231,80	2.199.404,29	-	389.750,45	992.653,07	194.166,78	199.615,90
Comprendido entre 1 y 2 años	-	-	94.369,52	96.014,87	96.014,87	911.582,14	-
Comprendido entre 2 y 3 años	-	-	-	299.366,84	303.501,13	306.620,72	-
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-	-	-	-	103.170,15	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-
Superior a 5 años	-	-	899.852,73	301.838,82	301.838,82	396.449,01	-
	<u>399.231,80</u>	<u>2.199.404,29</u>	<u>994.222,25</u>	<u>1.086.970,98</u>	<u>1.694.007,89</u>	<u>1.911.968,8</u>	<u>199.615,90</u>
							8.485.441,91

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 los valores del Fondo son custodiados por Bankinter, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre 2024 y 2023 es como sigue:

Euros							
2024							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							TOTAL
Cuenta en el Depositario (euros)	177.866,46	263.333,67	303.133,35	133.650,76	157.782,85	74.694,35	120.572,83
Cuenta en el Depositario (divisa)	(0,36)	1.590.614,32	5.120,04	74.793,55	188.110,46	1.826,95	539.879,99
Otras cuentas de tesorería (euros)	163,66	160,24	165,51	119,94	150,68	73,72	130,13
Otras cuentas de tesorería (divisa)	-	-	-	-	-	-	-
	<u>178.029,76</u>	<u>1.854.108,23</u>	<u>308.418,90</u>	<u>208.564,25</u>	<u>346.043,99</u>	<u>76.595,02</u>	<u>660.582,95</u>
							3.632.343,10

Euros							
2023							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							TOTAL
Cuenta en el Depositario (euros)	158.993,17	371.524,40	207.219,09	290.883,76	268.947,87	137.925,68	70.895,34
Cuenta en el Depositario (otras divisas)	(0,36)	79.927,65	819,37	19.238,13	117.421,10	842,04	497.941,67
Otras cuentas de tesorería (euros)	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas de tesorería (divisa)	-	-	-	-	-	-	-
	<u>158.992,81</u>	<u>451.452,05</u>	<u>208.038,46</u>	<u>310.121,89</u>	<u>386.368,97</u>	<u>138.767,72</u>	<u>568.837,01</u>
							2.222.578,91

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

Euros 2024											
	Atl Best Managers Flexible		Atl Capital Best Managers Dinámico		Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico		Atl Capital Best Managers Moderado		Atl Capital Best Managers Renta Variable
	Clase A	Clase L	Clase A	Clase I			Clase A	Clase I	Clase A	Clase I	
Patrimonio atribuido a participes	8.050.226,61	982.318,09	361.055,67	31.035.776,40	9.922.322,80	6.023.544,03	3.497.642,06	3.868.858,92	167.834,45	7.436.139,07	17.059.792,76
Número de participaciones emitidas	552.506,67	64.388,22	26.818,43	2.138.889,00	748.729,72	573.857,00	319.921,93	331.824,64	14.892,72	669.324,12	1.316.879,90
Valor Liquidativo	14,57	15,26	13,46	14,51	13,25	10,50	10,93	11,66	11,27	11,11	12,95
Número de participes	147	27	29	25	29	36	38	2	29	2	32

Euros 2023											
	Atl Best Managers Flexible		Atl Capital Best Managers Dinámico		Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico		Atl Capital Best Managers Moderado		Atl Capital Best Managers Renta Variable
	Clase A	Clase L	Clase A	Clase I			Clase A	Clase I	Clase A	Clase I	
Patrimonio atribuido a participes	9.300.510,73	1.046.611,46	321.560,90	28.708.874,11	7.840.754,45	5.535.749,60	3.444.584,33	3.560.240,72	317.967,00	7.091.224,84	15.003.080,57
Número de participaciones emitidas	660.811,54	71.551,41	26.277,17	2.194.984,14	647.780,73	555.032,50	337.142,06	328.949,89	29.433,14	669.324,12	1.304.788,90
Valor Liquidativo	14,07	14,63	12,24	13,08	12,10	9,97	10,22	10,82	10,80	10,59	11,50
Número de participes	180	40	31	25	30	36	39	2	33	1	29

El patrimonio total del Fondo atribuido a participes a 31 de diciembre de 2024 asciende a 88.405.510,86 euros (2023: 82.171.158,71 euros).

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en su artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido en dicho Real Decreto (el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100), el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá, bien llevar a efecto la reconstitución del número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al 31 de diciembre de 2024 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 8, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	2024
Atl Capital Best Managers Dinámico Peña Cardín Inversiones S.L.	22,12%
Atl Capital Best Managers Mixto Reynal Ventures LLC	81,80%
Atl Capital Best Managers Táctico Persona Física	52,52%
Atl Capital Best Managers Flexible Cáritas Diocesana de Madrid	20,73%
Atl Capital Best Managers Moderado Persona física	58,72%
Persona física	39,07%
Atl Capital Best Managers Renta Variable Persona física	29,85%
Persona física	27,82%
Persona física	26,03%

Al 31 de diciembre de 2023 el número de partícipes que poseían una participación individual significativa, superior al 20% es de 5, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	2023
Atl Capital Best Managers Dinámico Peña Cardín Inversiones S.L.	21,56%
Atl Capital Best Managers Mixto Reynal Ventures LLC	94,55%
Atl Capital Best Managers Táctico Persona Física	27,04%
Persona Física	23,78%
Atl Capital Best Managers Moderado Persona Física	95,71%
Atl Capital Best Managers Renta Variable Persona física	30,10%
Persona física	28,06%
Persona física	24,85%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es como sigue:

Euros							
2024							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							Total
Acreedores por compras de valores pendiente de liquidar	-	-	129,43	-	-	-	86,66
Suscripciones pendientes de aplicación a partícipes Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	-	-	-	-	-	129,43	-
Otros	18.195,21	94.579,81	8.470,37	5.300,03	9.006,32	3.526,25	44.907,13
	11.175,40	15.858,89	8.131,68	13.251,84	26.765,03	4.465,83	31.002,70
	<u>29.370,61</u>	<u>110.438,70</u>	<u>16.731,48</u>	<u>18.551,87</u>	<u>35.771,35</u>	<u>8.121,51</u>	<u>75.996,49</u>
							<u>294.982,01</u>

Euros							
2023							
	Atl Capital Best Managers Flexible	Atl Capital Best Managers Dinámico	Atl Capital Best Managers Mixto	Atl Capital Best Managers Conservador	Atl Capital Best Managers Táctico	Atl Capital Best Managers Moderado	Atl Capital Best Managers Renta variable
							Total
Acreedores por compras a liquidar	10.000,00	140.729,98	-	1,25	1,25	-	26,71
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	9.687,44	19.730,17	143,52	2.866,30	3.640,64	1.310,17	34.954,39
Otros	13.014,54	14.745,69	7.170,40	5.940,86	7.078,08	1.820,81	27.735,16
	<u>32.701,98</u>	<u>175.205,84</u>	<u>7.313,92</u>	<u>8.808,41</u>	<u>10.719,97</u>	<u>3.130,98</u>	<u>62.716,26</u>
							<u>300.597,36</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge, principalmente, las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Por este servicio el Fondo paga la siguiente comisión de gestión:

	2024		2023	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Atl Capital Best Managers/ Flexible – Clase A	1,25%	-	1,25%	-
Atl Capital Best Managers/ Flexible – Clase L	0,50%	-	0,50%	-
Atl Capital Best Managers/ Dinámico - Clase A	1,25%	-	1,25%	-
Atl Capital Best Managers/ Dinámico - Clase I	0,40%	-	0,40%	-
Atl Capital Best Managers/ Mixto	0,80%	-	0,80%	-
Atl Capital Best Managers/ Conservador	0,75%	5,00%	0,75%	5,00%
Atl Capital Best Managers/ Táctico - Clase A	1,25%	5,00%	1,25%	5,00%
Atl Capital Best Managers/ Táctico - Clase I	0,50%	5,00%	0,50%	5,00%
Atl Capital Best Managers / Moderado – Clase A	0,90%	-	0,90%	-
Atl Capital Best Managers / Moderado – Clase I	0,40%	-	0,40%	-
Atl Capital Best Managers / Renta Variable	2,00%	-	1,90%	-

La comisión sobre resultados se aplica a los resultados anuales positivos del compartimento.

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, cada compartimento periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,10% anual, excepto para el compartimento Atl Capital Best Managers Moderado que asciende a 0,08% anual calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de 2024 y 2023 las operaciones de derivados es como sigue:

• Atl Capital Best Managers/ Flexible:

2024			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY	USD	20/03/2025	378.698,22
			378.698,22
2023			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY	USD	19/03/2024	454.917,66
			454.917,66

- Atl Capital Best Managers/ Dinámico:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, este compartimento no presenta posiciones abiertas con derivados.

- Atl Capital Best Managers/ Mixto:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	USD	17/03/2025	503.041,20
Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	EUR	21/03/2025	1.176.396,55
Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 2	USD	31/03/2025	2.650.887,57
Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029 100	USD	31/03/2025	568.047,34
			<u>4.898.372,66</u>

<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	USD	18/03/2024	500.818,85
Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	EUR	15/03/2024	431.415,32
Futuro BON US TREASURY 4% 15/12/2025 2000	USD	28/03/2024	1.819.670,62
Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/05/2028 1	USD	28/03/2024	272.950,59
Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 1	USD	19/03/2024	181.967,06
			<u>3.206.822,44</u>

- Atl Capital Best Managers/ Conservador:

<u>2024</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 2	USD	31/03/2025	1.136.094,67
			<u>1.136.094,67</u>

<u>2023</u>			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY 4% 15/12/2025 2000	USD	28/03/2024	727.868,25
Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 1	USD	19/03/2024	90.983,53
			<u>818.851,78</u>

• Atl Capital Best Managers/ Tático:

			Euros
			Nominal
			comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 2	USD	31/03/2025	757.396,45
			757.396,45
			Euros
			Nominal
			comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BON US TREASURY 4% 15/12/2025 2000	USD	28/03/2024	363.934,12
Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 1	USD	19/03/2024	90.983,53
			454.917,65

• Atl Capital Best Managers/ Moderado:

			Euros
			Nominal
			comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	EUR	17/03/2025	377.280,90
Futuro BON US TREASURY 4,375% 15/12/2026 2	USD	31/03/2025	3.029.585,79
Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/05/2029 100	USD	31/03/2025	757.396,45
			4.164.263,14
			Euros
			Nominal
			comprometido
Derivados	Divisa	Vencimiento	
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	EUR	18/03/2024	375.614,13
Futuro BON US TREASURY 4% 15/12/2025 2000	USD	28/03/2024	1.819.670,62
Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/05/2028 1	USD	28/03/2024	636.884,72
Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 1	USD	19/03/2024	272.950,59
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	USD	15/03/2024	215.705,36
			3.320.825,42

• Atl Capital Best Managers/ Renta Variable:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, este compartimento no presenta posiciones abiertas con derivados.

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2024 y 2023 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de “Resultados por operaciones con derivados”.

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y sin tener en cuenta el cálculo estimado para 2024, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 ni del 2023.

Asimismo, durante el ejercicio 2024 y 2023, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024 y 2023 han ascendido a 8.670,00 y 8.375,00 euros respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante los ejercicios 2024 y 2023 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Flexible:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012M51	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	199.623,20
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			199.623,20
EUR	ES0112611001	Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	387.190,25
EUR	ES0159259029	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	632.573,69
EUR	ES0165144033	Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	449.899,77
EUR	ES0165237019	Participaciones MUTUAFONDO FIM	820.238,52
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			2.289.902,23
EUR	IE00BF4G7183	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	675.961,00
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	333.536,55
EUR	IE00B4K48X80	Participaciones BLACK ROCK INC	217.840,00
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	371.938,70
EUR	LU0227757233	Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	275.996,18
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	665.369,86
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	700.224,00
EUR	LU0418791066	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	409.842,90
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	600.041,71
EUR	LU0643975161	Participaciones XTRACKERS	142.076,00
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	786.993,65
EUR	LU1191877379	Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	294.515,69
EUR	LU1650488494	Participaciones AMUNDI LU	639.030,00
EUR	LU1998017088	Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	262.923,54
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			6.376.289,78

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Dinámico:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012K38	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	1.999.466,25
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.999.466,25
EUR	ES0116567035	Participaciones CARTESIO X FI	925.544,68
EUR	ES0124037039	Participaciones COBAS	978.869,21
EUR	ES0126841032	Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	973.656,15
EUR	ES0168051011	Participaciones PANZA CAPITAL SGIC SA	880.709,40
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			3.758.779,44
EUR	FR0013416716	Participaciones AMUNDI LU	1.557.285,60
EUR	GB00B00FHZ82	Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	1.531.067,40
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			3.088.353,00
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	1.550.225,29
USD	IE00BYP54V67	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	607.535,05
EUR	IE00B3VTMJ91	Participaciones BLACK ROCK INC	1.495.956,00
USD	IE00B3VWN518	Participaciones BLACK ROCK INC	1.286.711,10
EUR	IE00B4WXJG34	Participaciones BLACK ROCK INC	777.769,50
EUR	IE00B4YBJ215	Participaciones SSGA SPDR ETFs EUROPE	608.190,00
EUR	IE00B7MR5575	Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	960.139,41
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	652.140,44
USD	LU0226954369	Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	997.606,69
EUR	LU0233138477	Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	1.158.884,41
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	799.361,60
USD	LU0326949186	Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	1.416.624,68
EUR	LU0328436547	Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	726.949,61
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	975.312,00
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	666.125,69
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	1.154.740,79
EUR	LU1287023003	Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	1.270.809,00
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	990.167,47
EUR	LU1330191971	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	641.741,88
EUR	LU1781541252	Participaciones AMUNDI LU	642.200,00
EUR	LU2377005207	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	757.237,44
USD	US4642872349	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	628.128,08
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			20.764.556,13

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Mixto:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	105.411,13
EUR	ES0305199004	Bonos MAXAM 7,500 2026-12-04	205.355,06
EUR	ES0313040083	Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	199.889,20
EUR	XS2784661675	Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	203.811,70
EUR	ES0000012L29	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	1.099.011,06
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.813.478,15
EUR	ES0161717030	Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	230.159,26
Total cartera interior - Otros			230.159,26
EUR	XS1963834251	Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	209.509,37
EUR	XS2225890537	Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	97.725,82
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			307.235,19
EUR	BE0948502365	Participaciones PETERCAM	235.864,89
EUR	FI0008812011	Participaciones EVL	168.322,42
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	261.919,75
EUR	IE00BF4G7076	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	538.650,00
EUR	IE00BF4G7183	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	165.880,00
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	334.159,64
EUR	IE00BMW2TD31	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	169.692,27
USD	IE00BNRQM384	Participaciones INVESCO EMEA ETFS	272.372,74
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM	149.755,00
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	142.875,82
EUR	IE00BZ005F46	Participaciones AEGON ASSET MANAGEMENT	70.530,17
EUR	IE00B4YBJ215	Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	207.337,50
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	328.012,93
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	1.044.194,78
USD	IE00B87KCF77	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	292.436,54
EUR	LU0322253906	Participaciones DB PLATINUM	143.980,90
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	400.128,00
EUR	LU0599946893	Participaciones DWS SICAV	169.079,14
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	192.313,17
EUR	LU0658025209	Participaciones AXA IM	187.458,55
EUR	LU0963989560	Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	248.422,83
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	129.408,68
EUR	LU1254583435	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	104.557,02
EUR	LU1295556887	Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	225.629,17
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	226.149,78
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	273.672,10
EUR	LU2367663650	Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	183.873,33
EUR	LU2724449603	Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	219.939,43
USD	US4642887602	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	74.408,87
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			7.161.025,42

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Conservador:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	105.411,13
EUR	ES0313040083	Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	99.944,60
EUR	ES0813211028	Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	203.130,32
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	98.278,66
EUR	XS2318337149	Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	95.194,69
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.893,52
EUR	XS2848960683	Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	104.195,66
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			809.048,58
EUR	ES0138592037	Participaciones FONBUSA MIXTO FI	524.057,25
EUR	ES0138784030	Participaciones FONBUSA FI	466.689,44
EUR	ES0165237019	Participaciones MUTUAFONDO FIM	369.984,84
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			1.360.731,53
EUR	FR001400Q6Z9	Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	103.230,09
EUR	XS1040105980	Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	199.016,87
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			302.246,96
EUR	DE000A1EK0G3	Participaciones DB ETC INDEX PLC	93.860,70
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			93.860,70
EUR	DE0006289309	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	17.635,28
EUR	IE00B3ZW0K18	Participaciones BLACK ROCK INC	118.013,75
EUR	IE00B441G979	Participaciones BLACK ROCK INC	55.548,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	55.780,05
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	232.990,10
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	324.390,11
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	324.291,83
EUR	IE000EESGXZ0	Participaciones WELLINGTON MGMNT	150.793,61
EUR	LU0174545367	Participaciones PETERCAM	61.876,27
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	151.573,10
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	137.313,70
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	40.638,00
EUR	LU0438336264	Participaciones BSF	150.035,22
EUR	LU0539144625	Participaciones NORDEA SICAV	427.486,19
EUR	LU0611475780	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	243.448,93
EUR	LU1191877379	Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	151.448,73
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	99.808,38
EUR	LU1650488494	Participaciones AMUNDI LU	109.331,25
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	14.536,38
EUR	LU2377005207	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	150.160,51
EUR	IE0008471009	Participaciones BLACK ROCK INC	62.112,50
USD	US46429B5984	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	32.032,45
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	45.287,74
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	68.070,61
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			3.224.602,69

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Táctico:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	105.411,13
EUR	ES0313040083	Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	99.944,60
EUR	ES0813211028	Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	203.130,32
EUR	XS1405136364	Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	103.535,25
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	98.278,66
EUR	XS2318337149	Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	190.389,37
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.893,52
EUR	XS2848960683	Bonos EL CORTE INGLÉS 4,250 2031-06-26	104.195,66
EUR	ES00000122E5	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	99.056,56
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.106.835,07
EUR	ES0177542018	Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	54.435,00
Total cartera interior - Instrumentos de patrimonio			54.435,00
EUR	ES0165237019	Participaciones MUTUAFONDO FIM	150.362,77
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			150.362,77
EUR	FR001400Q6Z9	Bonos AIR FRANCE 4,625 2029-05-23	103.230,09
EUR	XS1040105980	Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	99.508,44
EUR	XS2240978085	Bonos VOLVO 2,500 2027-10-07	97.805,47
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			300.544,00
EUR	DE000A1EK0G3	Participaciones DB ETC INDEX PLC	93.860,70
EUR	DE0005190003	Acciones BMW	28.748,72
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	69.681,95
USD	US00724F1012	Acciones ADOBE SYSTEMS	30.066,26
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			222.357,63
EUR	DE0006289309	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	146.344,38
EUR	FI0008812011	Participaciones EVL	112.630,77
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	94.057,09
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	130.732,68
EUR	IE00B3ZW0K18	Participaciones BLACK ROCK INC	371.308,53
EUR	IE00B441G979	Participaciones BLACK ROCK INC	277.740,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	188.261,65
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	104.405,94
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	288.765,47
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	261.053,45
EUR	IE000EESGXZ0	Participaciones WELLINGTON MGMNT	150.793,61
EUR	LU0174545367	Participaciones PETERCAM	68.092,06
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	91.108,71
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	131.592,28
EUR	LU0264598268	Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	74.402,80
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	262.584,00
EUR	LU0415391431	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	143.261,64
EUR	LU0438336264	Participaciones BSF	150.033,92
EUR	LU0539144625	Participaciones NORDEA SICAV	150.004,20
EUR	LU0611475780	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	265.468,76
EUR	LU0658025209	Participaciones AXA IM	187.399,92
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	333.548,51
EUR	LU1191877379	Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	151.448,73
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	269.590,93
EUR	LU1650488494	Participaciones AMUNDI LU	74.375,00
EUR	LU1882461848	Participaciones AMUNDI LU	106.290,09
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	133.495,40
EUR	LU2377005207	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	150.160,41

EUR	IE0008471009	Participaciones	BLACK ROCK INC	124.225,00
USD	US46429B5984	Participaciones	BLACKROCK FUND ADVISORS	42.709,94
USD	US78462F1030	Participaciones	SPYDERS STREET	45.287,74
USD	US78464A6313	Participaciones	UNITED STATES COMODITIES F.LLC	92.095,53
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva				5.173.269,14

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Moderado

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	210.822,26
EUR	ES0313040083	Bonos BANCA MARCH 3,373 2028-11-28	199.889,20
EUR	ES0344251014	Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	103.816,50
EUR	ES0365936048	Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	100.914,85
EUR	XS1405136364	Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	103.535,25
EUR	XS1596739364	Bonos MADRILENA RED DE GAS 1,375 2025-04-11	145.798,62
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.893,52
EUR	ES0000012L29	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	99.351,42
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.067.021,62
EUR	IT0005327306	Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 0,725 2025-05-15	99.517,52
EUR	XS2225890537	Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	195.451,64
EUR	XS2337060607	Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	196.454,72
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			491.423,88
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	78.050,50
USD	US70450Y1038	Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	37.097,94
USD	US8740391003	Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP	123.991,60
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			239.140,04
EUR	BE0948502365	Participaciones PETERCAM	146.145,49
EUR	FI0008812011	Participaciones EVLI	265.166,52
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	101.840,00
EUR	IE00BF4G6Y48	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	243.025,00
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	199.143,43
EUR	IE00BNC0Y280	Participaciones MAN GROUP PLC	316.998,47
USD	IE00BNRQM384	Participaciones INVESCO EMEA ETFS	208.285,04
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM	315.807,49
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	261.465,36
EUR	IE00B4YBJ215	Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	156.655,00
USD	IE00B44Z5B48	Participaciones SPDRS EUROPE	114.174,64
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	141.748,33
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	141.078,45
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	443.491,13
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	258.265,48
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	390.443,31
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	371.452,03
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	100.032,00
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	181.486,63
EUR	LU0963989560	Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	198.189,71
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	286.950,65
EUR	LU1295554833	Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	167.836,39
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	175.892,27
USD	LU1580142898	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	56.576,69
EUR	LU2552654589	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	307.798,15
EUR	LU2724449603	Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT	109.636,57
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			5.659.584,23

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2024

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Renta Variable

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012L29	REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	349.266,33
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			349.266,33
EUR	ES0105025003	Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	87.376,00
EUR	ES0113211835	Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	850.680,00
EUR	ES0113860A34	Acciones BANCO SABADELL S.A	112.620,00
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	580.385,00
EUR	ES0125220311	Acciones ACCIONA	293.490,00
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX S.A.	567.000,00
EUR	ES0139140174	Acciones GRUPO INMOCARAL SA	82.282,50
EUR	ES0140609019	Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	523.600,00
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	964.409,60
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	496.400,00
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL	350.700,00
EUR	ES0180907000	Acciones UNICAJA BANCO SA	184.730,00
EUR	LU1598757687	Acciones ARCELOR	223.700,00
Total cartera interior - Instrumentos de patrimonio			5.317.373,10
EUR	ES0167211004	Participaciones OKAVANDO DELTA FI	877.703,05
EUR	ES0182769002	Participaciones VALENTUM	434.971,32
EUR	FR0010251744	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	2.716.560,00
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			4.029.234,37
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	152.707,50
USD	US30303M1027	Acciones FACEBOOK	435.470,59
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			588.178,09
EUR	DE0005933956	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	1.565.971,00
EUR	FR0010245514	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	397.021,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	542.172,85
EUR	LU0187077481	Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	986.053,53
EUR	LU0925041070	Participaciones ABANTE ASESORES	815.080,60
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	768.616,37
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	962.364,53
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			6.037.279,88

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Flexible:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012I08	REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	399.231,80
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			399.231,80
EUR	ES0112611001	Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	385.630,11
EUR	ES0159259029	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	696.297,50
EUR	ES0165144033	Participaciones MUTUAFONDO ESPANA D	477.157,84
EUR	ES0165237019	Participaciones MUTUAFONDO FIM	780.712,06
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			2.339.797,51
EUR	IE00BF4G7183	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	635.211,00
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	316.589,49
EUR	IE00B4K48X80	Participaciones BLACK ROCK INC	287.720,00
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	488.135,39
EUR	LU0173786863	Participaciones NORDEA SICAV	257.608,36
EUR	LU0227757233	Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	373.350,07
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	837.240,29
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	923.200,00
EUR	LU0418791066	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	434.298,59
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	395.452,17
EUR	LU0643975161	Participaciones XTRACKERS	230.555,00
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	762.081,70
EUR	LU1191877379	Participaciones MERRIL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	378.336,56
EUR	LU1650488494	Participaciones AMUNDI LU	712.270,08
EUR	LU1998017088	Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	282.227,39
EUR	LU2240056288	Participaciones LONVIA CAPITAL	148.270,90
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			7.462.546,99

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Dinámico:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012108	REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	2.199.404,29
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			2.199.404,29
EUR	ES0116567035	Participaciones CARTESIO X FI	1.000.042,62
EUR	ES0124037021	Participaciones COBAS	667.339,76
EUR	ES0126841032	Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	1.199.487,60
EUR	ES0168051003	Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	574.496,12
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			3.441.366,10
EUR	FR0013416716	Participaciones AMUNDI LU	1.418.175,00
EUR	GB00B00FHZ82	Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	1.409.741,20
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			2.827.916,20
EUR	IE00BF11F565	Participaciones BLACK ROCK INC	438.372,00
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	1.030.955,94
USD	IE00BYXPSP02	Participaciones BLACK ROCK INC	708.909,32
USD	IE00B3VWN518	Participaciones BLACK ROCK INC	1.208.772,53
EUR	IE00B4WXJG34	Participaciones BLACK ROCK INC	853.238,00
EUR	IE00B7MR5575	Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	1.173.409,76
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	769.851,68
USD	LU0226954369	Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	995.421,74
EUR	LU0227757233	Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	740.826,81
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	861.038,74
USD	LU0326949186	Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	1.198.356,88
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	900.120,00
EUR	LU0583243455	Participaciones MFS INTERNATIONAL	1.236.846,87
EUR	LU0638557669	Participaciones RUFFER SICAV	1.144.244,15
EUR	LU0658025209	Participaciones AXA IM	718.162,93
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	957.536,86
EUR	LU1287023003	Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	784.227,00
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	1.043.967,60
EUR	LU1330191971	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	543.320,26
EUR	LU1781541252	Participaciones AMUNDI LU	706.752,50
EUR	LU1910939849	Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	698.214,00
USD	US4642872349	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	496.296,09
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	1.054.904,88
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			20.263.746,54

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Mixto:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0213900220	Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	190.907,70
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	102.770,25
EUR	ES0813211010	Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-03-29	199.763,12
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			493.441,07
EUR	ES0161717030	Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	237.226,44
Total cartera interior - Otros			237.226,44
EUR	ES0840609004	Bonos CAIXABANK 6,750 2050-06-13	200.020,58
EUR	XS1963834251	Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	206.391,08
EUR	XS2225890537	Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	94.369,52
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			500.781,18
EUR	FI0008812011	Participaciones EVL	143.250,91
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	103.609,25
EUR	IE00BF4G7076	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	403.750,00
EUR	IE00BF4G7183	Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	155.880,00
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	240.974,39
EUR	IE00BMW2TD31	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	144.263,02
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM	127.487,31
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	123.610,70
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	277.573,61
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	1.545.763,67
USD	IE00B87KCF77	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	238.454,89
EUR	LU0227757233	Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	132.935,16
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	172.719,87
EUR	LU0322253906	Participaciones DB PLATINUM	137.718,70
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	369.280,00
EUR	LU0351545230	Participaciones NORDEA SICAV	105.017,25
EUR	LU0494761835	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	155.264,97
EUR	LU0599946893	Participaciones DWS SICAV	160.572,08
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	170.281,74
EUR	LU0658025209	Participaciones AXA IM	161.864,06
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	155.931,77
EUR	LU0963989560	Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	219.744,36
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	105.334,04
EUR	LU1295556887	Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	174.369,70
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	154.921,27
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	222.541,45
EUR	LU2367663650	Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	174.224,92
USD	US4642887602	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	60.782,68
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			6.338.121,77

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Conservador:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	102.770,25
EUR	ES0813211028	Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	199.068,57
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	96.014,87
EUR	XS2325693369	Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	99.601,17
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.363,23
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			599.818,09
EUR	ES0109067019	Acciones AMADEUS	28.028,16
EUR	ES0130625512	Acciones ENCE	28.320,00
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	39.847,59
Total cartera interior - Instrumentos de patrimonio			96.195,75
EUR	ES0138592037	Participaciones FONBUSA MIXTO FI	483.245,71
EUR	ES0138784030	Participaciones FONBUSA FI	447.940,35
EUR	ES0165237019	Participaciones MUTUAFONDO FIM	209.038,70
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			1.140.224,76
EUR	XS1040105980	Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	197.003,61
EUR	XS1493333717	Bonos SWEDISH MATCH AB 0,875 2024-09-23	96.828,52
EUR	XS1987097430	Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,500 2024-04-26	193.320,76
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			487.152,89
EUR	DE000A1EK0G3	Participaciones DB ETC INDEX PLC	76.420,80
EUR	DE000BAY0017	Acciones BAYER AG	33.630,00
EUR	FR0000121485	Acciones KERING	39.900,00
USD	US0378331005	Acciones APPLE COMPUTER	26.161,34
USD	US70450Y1038	Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	27.815,02
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			203.927,16
EUR	DE0006289309	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	14.292,24
EUR	FR0013311438	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	130.923,31
EUR	IE00B3ZW0K18	Participaciones BLACK ROCK INC	95.788,50
EUR	IE00B441G979	Participaciones BLACK ROCK INC	46.161,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	51.379,27
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	225.643,56
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	312.704,27
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	297.760,12
EUR	IE0033758917	Participaciones MUZINICH FUNDS	156.131,75
EUR	LU0174545367	Participaciones PETERCAM	58.144,13
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	143.272,93
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	131.738,94
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	95.205,00
EUR	LU0351545230	Participaciones NORDEA SICAV	149.362,20
EUR	LU0611475780	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	108.581,09
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	131.815,19
EUR	LU1694214633	Participaciones NORDEA SICAV	262.488,87
EUR	LU1797814339	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	155.555,43
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	11.820,52
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	34.445,87
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	52.136,52
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			2.665.350,71

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Táctico:

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	102.770,25
EUR	ES0813211028	Bonos BANCO BILBAO VIZ. ARI 1,500 2040-01-15	199.068,57
EUR	XS1405136364	Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	102.636,09
EUR	XS2189592616	Bonos ACS 1,375 2025-06-17	96.014,87
EUR	XS2325693369	Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	99.601,17
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.363,23
EUR	ES0000012108	REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	699.563,00
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.402.017,18
EUR	ES0109067019	Acciones AMADEUS	67.150,80
EUR	ES0130625512	Acciones ENCE	42.480,00
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	53.118,25
EUR	ES0175438003	Acciones PROSEGUR	40.682,40
EUR	ES0177542018	Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	43.100,20
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA,S.A.	35.340,00
Total cartera interior - Instrumentos de patrimonio			281.871,65
EUR	XS1040105980	Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	98.501,81
EUR	XS1493333717	Bonos SWEDISH MATCH AB 0,875 2024-09-23	96.828,52
EUR	XS1987097430	Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,500 2024-04-26	96.660,38
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			291.990,71
EUR	DE000A1EK0G3	Participaciones DB ETC INDEX PLC	76.420,80
EUR	DE000BAY0017	Acciones BAYER AG	39.851,55
EUR	DE0005190003	Acciones BMW	36.683,92
EUR	FR0000121485	Acciones KERING	79.800,00
EUR	NL0013654783	Acciones PROSUS NV	49.031,75
USD	US00724F1012	Acciones ADOBE SYSTEMS	37.831,33
USD	US0378331005	Acciones APPLE COMPUTER	52.322,67
USD	US70450Y1038	Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	27.815,02
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			399.757,04
EUR	DE0006289309	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	118.602,54
EUR	FI0008812011	Participaciones EVL	105.166,16
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	84.608,52
EUR	FR0013311438	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	125.468,35
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	124.090,12
EUR	IE00B00Z9M92	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	86.025,43
EUR	IE00B3ZW0K18	Participaciones BLACK ROCK INC	301.380,87
EUR	IE00B441G979	Participaciones BLACK ROCK INC	230.805,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	173.408,69
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	101.113,86
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	278.362,98
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	239.695,54
EUR	LU0174545367	Participaciones PETERCAM	63.985,01
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	86.119,58
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	126.249,80
EUR	LU0264598268	Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	68.459,98
EUR	LU0328475792	Participaciones DB X-TRACKERS	357.740,00
EUR	LU0351545230	Participaciones NORDEA SICAV	99.872,31
EUR	LU0415391431	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	124.293,38
EUR	LU0611475780	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	140.020,85
EUR	LU0658025209	Participaciones AXA IM	177.753,90
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	94.337,91
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	297.140,48
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	172.631,07
EUR	LU1797814339	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	121.527,69
EUR	LU1882461848	Participaciones AMUNDI LU	101.737,77
EUR	LU1893893294	Participaciones ARTEMIS	108.554,21
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	34.445,87
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	70.537,64
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			4.214.135,51

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Moderado

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0L02402094	Letras REINO DE ESPAÑA 3,841 2024-02-09	194.166,78
EUR	ES0213900220	Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	190.908,50
EUR	ES0280907033	Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	205.540,51
EUR	ES0313040075	Bonos BANCA MARCH 0,100 2025-11-17	196.552,10
EUR	ES0344251014	Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	103.170,15
EUR	ES0365936048	Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	101.621,40
EUR	XS1405136364	Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	102.636,09
EUR	XS1596739364	Bonos MADRILENA RED DE GAS 1,375 2025-04-11	141.391,81
EUR	XS2597671051	Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	102.363,23
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			1.338.350,57
EUR	IT0005327306	Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 0,725 2025-05-15	195.586,51
EUR	XS2225890537	Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	188.739,03
EUR	XS2337060607	Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	189.312,69
Total cartera exterior - Valores representativos de deuda			573.638,23
USD	IE00B4ND3602	Acciones BLACK ROCK INC	218.552,40
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			218.552,40
EUR	BE0948502365	Participaciones PETERCAM	117.983,76
EUR	FI0008812011	Participaciones EVLI	463.759,56
USD	IE00BH480R51	Participaciones GQG GLOBAL	198.724,19
EUR	IE00BNC0Y280	Participaciones MAN GROUP PLC	305.350,86
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM	295.063,63
EUR	IE00BYP55026	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	248.180,25
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	130.565,05
EUR	IE00B7V30396	Participaciones BMO	285.247,53
EUR	IE00B80G9288	Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	427.514,80
EUR	IE00B81TMV64	Participaciones ALGEBRIS	454.114,25
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	369.062,56
EUR	LU0243958047	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	356.371,54
EUR	LU0351545230	Participaciones NORDEA SICAV	318.477,14
EUR	LU0631859229	Participaciones BELLEVEU GROUP AG	176.540,49
EUR	LU0963989560	Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	378.590,66
EUR	LU1111643042	Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	255.628,94
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	228.512,16
USD	LU1580142898	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	45.493,29
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			5.055.180,66

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2023

Detalle de la cartera de Atl Capital Best Managers/ Renta Variable

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012I08	REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	199.615,90
Total cartera interior - Valores representativos de deuda			199.615,90
EUR	ES0113211835	Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	740.340,00
EUR	ES0113860A34	Acciones BANCO SABADELL S.A	66.780,00
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	491.335,00
EUR	ES0125220311	Acciones ACCIONA	359.910,00
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX S.A.	639.300,00
EUR	ES0140609019	Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	372.600,00
EUR	ES0144580Y14	Acciones IBERDROLA	853.358,04
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	394.300,00
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL	403.500,00
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA,S.A.	318.060,00
EUR	LU1598757687	Acciones ARCELOR	256.650,00
Total cartera interior - Instrumentos de patrimonio			4.896.133,04
EUR	ES0167211004	Participaciones OKAVANDO DELTA FI	582.501,51
EUR	ES0182769002	Participaciones VALENTUM	458.074,00
EUR	FR0010251744	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	2.334.024,00
Total cartera interior - Instituciones de Inversión Colectiva			3.374.599,51
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	153.382,50
USD	US30303M1027	Acciones FACEBOOK	246.896,64
Total cartera exterior - Instrumentos de patrimonio			400.279,14
EUR	DE0005933956	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	1.450.971,50
EUR	FR0010245514	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	353.662,00
USD	IE00B5ST2S55	Participaciones STRYX	499.397,93
EUR	LU0187077481	Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	1.089.970,16
EUR	LU0925041070	Participaciones ABANTE ASESORES	643.352,68
EUR	LU1330191385	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	781.511,80
USD	US78462F1030	Participaciones SPYDERS STREET	731.974,82
Total cartera exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			5.550.840,89

INFORME DE GESTIÓN

ATL CAPITAL BEST MANAGERS

Informe de gestión
Ejercicio 2024

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión
Ejercicio 2024

El año 2024 vino marcado por un primer semestre muy positivo para los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones. La paulatina reducción de la inflación que acercaba la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, de hecho, el BCE y el SNB suizo ya las iniciaron. Esta lucha contra la inflación no estuvo exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la adecuada. La macro mejoró y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial atrajo inversiones e inversores en casi todos los sectores sobre todo en los más tecnológicos.

El segundo semestre estuvo marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales fueron protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recortó 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y fué más conservador. En el plano bursátil vivimos importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo, caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

De esta manera el Ibex subió más de un 14% en el año, otros mercados europeos como el Dax o el MIB italiano también tuvieron rentabilidades de doble dígito. En los EEUU las rentabilidades fueron incluso superiores con el mercado tecnológico sobrepasando el 25%. Buen año también para Tokio y los mercados emergentes. En general buen año para la renta variable excepto algún mercado como Francia marcado por la subida de la prima de riesgo.

En renta fija tras un buen 2023 hemos vivido un 2024 complicado con subida de las rentabilidades de los bonos largos tanto en EEUU como en Alemania, más acusadas las primeras. También hemos asistido a la positivización de las curvas, con la consiguiente normalización de los mercados. El bono USA pasa del 3,88% que cerró el 23 al 4,53%. El bono alemán pasa de 2,02 al 2,36% y en España las subidas son menores por reducción de los diferenciales. También fue un buen año para bonos corporativos y de alto rendimiento.

En cuanto al resto de los activos caídas para el Euro frente al dólar de más de un 5%, y fortaleza en general del billete verde. De las materias primas destacamos la caída del mineral de hierro y el níquel. El petróleo se mantiene entorno a los 73\$ con un rango de fluctuación amplio en el año. Por último, comentar que el oro ha tenido un año muy positivo y se revaloriza más de un 25%.

Con posterioridad al cierre de año hemos vivido la toma de posesión de Trump y el inicio de una caótica guerra arancelaria que está confundiendo a los inversores y generando ventas en el mercado de los EEUU, flujos que se están dirigiendo a Europa.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

Adicionalmente, dada la actividad del Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica la normativa referente a acciones propias.