

## ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion](http://www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es aprovechar las oportunidades que, en cada momento, ofrezcan los mercados de renta variable controlando el riesgo mediante cambios en el grado de inversión y en la exposición a distintos sectores y zonas geográficas. El fondo invertirá su patrimonio directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta fija, renta variable, mercados monetarios y divisas, sin que exista una identificación a priori de los porcentajes de distribución por tipo de activos, emisores, países, divisas, volumen de capitalización, mercados donde cotizan y sectores, utilizando en la gestión del Fondo cualquiera de los instrumentos financieros derivados permitidos por la normativa vigente.

El objetivo no garantizado de rentabilidad es de EURIBOR a un año más 500 puntos básicos y, de acuerdo con las condiciones de mercado, el objetivo de volatilidad es del 30%.

Se busca obtener rentabilidades positivas sostenidas en el tiempo, independientemente de la evolución de los mercados. Para ello, la política de inversión será muy flexible, se gestionará muy activamente los niveles de inversión, pudiendo tener entre un -50% y un 97% invertido en renta variable, dependiendo de la situación específica del mercado. La composición de la cartera dependerá de las decisiones del equipo gestor.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,18	0,35	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	2,01	2,34	-0,11

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	4.920.918,89	5.630.406,26	801,00	834,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	331.079,66	346.894,66	49,00	52,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	49.111	50.471	43.095	33.393
L	EUR	3.448	3.365	3.489	2.874

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9,9800	9,1282	10,1440	9,4941
L	EUR	10,4154	9,4496	10,4165	9,6701

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,33	5,27	-1,07	1,88	3,04	-10,01	6,85	1,66	-6,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,71	03-10-2023	-1,06	06-07-2023	-4,57	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	02-11-2023	1,05	02-02-2023	2,98	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,83	5,03	4,96	3,62	5,56	7,75	4,55	10,83	5,14
<b>Ibex-35</b>	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	5,47	5,06	5,60	4,64	6,41	9,43	5,46	11,74	4,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,80	4,80	4,95	4,89	4,90	4,94	3,99	4,53	3,94

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

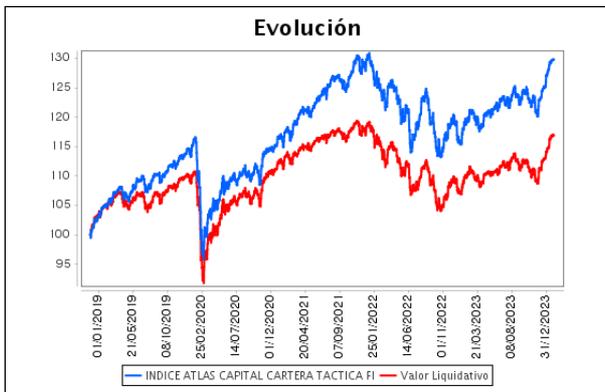
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,90	0,49	0,48	0,46	0,45	1,81	1,83	1,81	1,74

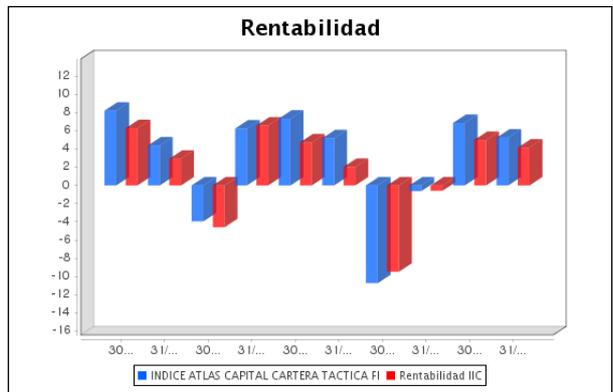
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,22	5,49	-0,87	2,08	3,25	-9,28	7,72	2,43	-7,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	03-10-2023	-1,06	06-07-2023	-4,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-11-2023	1,05	02-02-2023	2,98	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,83	5,03	4,96	3,62	5,54	7,75	4,56	10,84	5,25
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	5,47	5,06	5,60	4,64	6,41	9,43	5,46	11,74	4,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,74	4,74	4,90	4,84	4,85	4,90	3,97	4,40	2,60

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

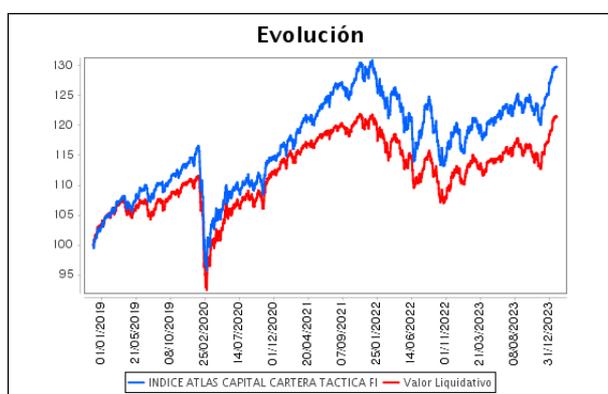
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,28	0,28	0,26	0,25	1,00	1,02	1,12	1,12

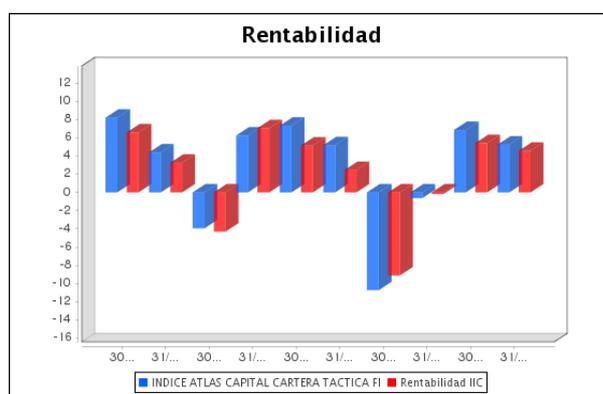
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.727	209	6
Renta Fija Internacional	27.695	844	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.590	848	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.163	1.480	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	111.039	1.640	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	46.491	475	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	82.784	793	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	491.488	6.289	4,03

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.896	98,74	55.887	97,35
* Cartera interior	7.757	14,76	12.761	22,23
* Cartera exterior	44.050	83,81	43.067	75,02
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,17	59	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	726	1,38	1.516	2,64
(+/-) RESTO	-63	-0,12	6	0,01
TOTAL PATRIMONIO	52.559	100,00 %	57.409	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.409	53.836	53.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,78	1,50	-11,06	-926,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	4,87	8,76	26.868,63
(+) Rendimientos de gestión	4,55	5,56	10,14	26.822,11
+ Intereses	0,27	0,24	0,51	8,24
+ Dividendos	0,07	0,10	0,18	-30,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-0,08	0,14	-377,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,66	0,59	-112,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,16	0,16	-104,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,07	4,52	8,59	-12,71
± Otros resultados	0,02	-0,04	-0,03	-139,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	27.591,33
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-1,45	2,50
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-1,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	56,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-49,06
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	44,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	44,02

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.559	57.409	52.559	

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

### 3. Inversiones financieras

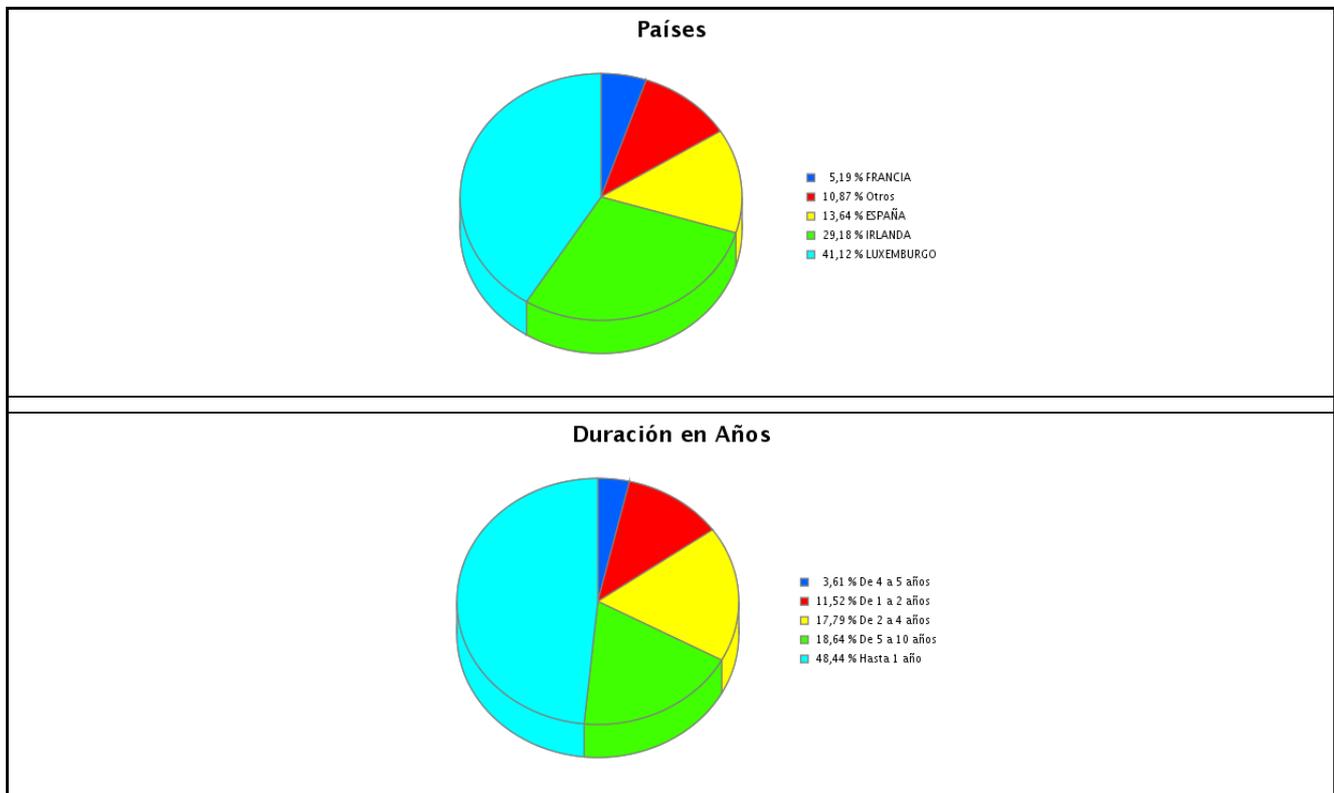
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.934	3,68	7.888	13,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	295	0,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.000	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.933	5,58	8.183	14,25
TOTAL RV COTIZADA	403	0,77	393	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	403	0,77	393	0,69
TOTAL IIC	4.421	8,41	4.184	7,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.757	14,76	12.761	22,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.191	4,17	1.865	3,25
TOTAL RENTA FIJA	2.191	4,17	1.865	3,25
TOTAL RV COTIZADA	957	1,82	1.166	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE	957	1,82	1.166	2,03
TOTAL IIC	40.901	77,82	40.034	69,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.050	83,81	43.064	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.806	98,57	55.825	97,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 10	1.820	Cobertura
Total otros subyacentes		1820	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1820	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.
------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 163.367 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 118 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El compartimento tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Segundo semestre positivo para los mercados de renta variable, aunque no ha sido un periodo lineal ni exento de volatilidad, de hecho, a finales de octubre la mayoría de los mercados presentaban pérdidas entorno al doble dígito que las subidas de noviembre y diciembre han dado la vuelta. Las razones para dos periodos tan distintos las encontramos en la percepción sobre la persistencia de la inflación y su influencia en la actitud de los reguladores monetarios. Así, en la primera parte del periodo las dudas sobre una segunda ronda de inflación y unos bancos centrales que amenazaban nuevas subidas marcaban el camino hacia debajo de los mercados de renta variable y hacia arriba de los tipos de interés que llegaron a superar el 5% en la referencia a 10 años en EEUU y el 3% en el caso del bono alemán y el español que superaba el 4%. A finales de octubre con algún dato de inflación que mejoraba, un mercado laboral firme y unos datos de crecimiento estables los inversores volvieron al mercado y las compras han sido las protagonistas del final del año. De esta manera, el bono americano cerraba el ejercicio al 3,84%, el alemán al 2,39% y el español al 3,38%. Los índices avanzaban desde el 10,85% del tecnológico Nasdaq al 1,93% del Cac francés o el 0,83% del Nikkei. En cuanto a los mercados emergentes avances generalizados con la deshonrosa excepción del mercado chino que alcanza su tercer año consecutivo de recortes, con un acumulado superior al 35%, el resto retornos positivos destacando el 14% de Brasil o el 14% de la India. En cuanto a las divisas ligera apreciación del Euro frente a Dólar y Libra y también ligera depreciación frente al yen. En cuanto a las materias primas ligeras subidas del crudo, caídas para el gas, el níquel y el cobre y subidas para el mineral de hierro y sobre todo el oro que cierra el ejercicio en máximos históricos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija tras hemos seguido invirtiendo tanto en renta fija emergente como en renta fija de alto rendimiento sobre todo la parte financiera. Vendimos las letras del tesoro compradas para ampliar plazo con nuevos bonos como Santander o Caixa. En septiembre redujimos algo la exposición a renta variable.

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

Las subidas de las bolsas y el mayor cupón acumulado en los activos de renta fija por las mayores rentabilidades de inicio, han propiciado un semestre positivo que permite recuperar prácticamente todo lo perdido el pasado ejercicio.

#### c) Índice de referencia.

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

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido un 8,45% en la clase A. hasta situarse en los 49,11 millones de euros, y un 0,19% en la clase L hasta los 3,45 millones. El número de partícipes también se ha reducido en 33 en la clase A y en 3 la L acabando el periodo en 801 y 49 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,15% en la clase A y del 4,57% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,174%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 5,24%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una menor exposición a renta variable y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los fondos de Mutuafondo y Magallanes y los fondos internacionales de Algebris y Bellevue, además de algunos ETF's Indiciados tanto en renta fija como variable, las acciones de Inditex, Meta y las de NXP. Y los pagarés de empresa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido la acciones de Gestamp, LVMH, BMW y las de Oracle.

#### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,97% de su patrimonio en la clase A, 0,56% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.67%.

#### Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte

media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la en una cartera de bonos a 4-10 años con tires entorno al 4,5%, también tomamos posiciones en bonos de alto rendimiento a través del fondo de Algebris y DWS, y en emergentes con el fondo de Goldman Sachs y el ETF de amundi por último, en renta variable no hemos realizado operaciones.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo Aberdeen de China, también vendimos el Invesco Short Term y el fondo de convertibles de Mirabaud por haber cumplido su función dentro de la cartera, también vendimos algunas acciones de Meta para adecuar su peso.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido positivo pero con alta volatilidad de los precios.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 77,84% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,04 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,053%.

## 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4,995 en ambas clases. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,56 y la de las Letras del Tesoro de 1,18. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 5,33 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la menor duración de la cartera de renta fija y la infraponderación en renta variable.

## 5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

## 6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 1490.76€ durante el ejercicio 2023 en concreto, este servicio nos informó de la oportunidad de venta de las letras del tesoro por su buen recorrido, también nos avisó de la salida de pagarés de acciona y de la oportunidad que presentaban los mercados emergente en su rentabilidad en la deuda. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 840.32€

## 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

EL año 2024 girará entorno a tres temas, el primero común al año 23 la inflación, aunque se ha moderado de manera significativa todavía es un freno para que los bancos centrales puedan normalizar su política monetaria. Otro punto es el de los procesos electorales que este 2024 involucrarán al 50% de la población mundial, con especial importancia las de EEUU de final de año, pero también estaremos atentos a las del parlamento europeo y también a la de países como India o Rusia. Por último, los conflictos geopolíticos como el de Rusia y Ucrania o el de Gaza y el mar rojo, que podrían tener impacto en los mercados. En cualquier caso y como siempre la clave del comportamiento del mercado serán los beneficios empresariales, su crecimiento y para la renta fija la política monetaria y los diferenciales de crédito que también se verán influidos por la marcha de los beneficios.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones tomadas en 2023 y trataremos de aprovechar oportunidades en las nuevas emisiones.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

SOSTENIBILIDAD

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	0	0,00	2.986	5,20
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,845 2023-10-06	EUR	0	0,00	2.938	5,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5.925</b>	<b>10,32</b>
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	416	0,79	397	0,69
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,39	199	0,35
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	203	0,39	199	0,35
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	206	0,39	194	0,34
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	205	0,39	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	288	0,55	281	0,49
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	409	0,78	400	0,70
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.934</b>	<b>3,68</b>	<b>1.670</b>	<b>2,91</b>
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	0	0,00	293	0,51
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>293</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.934</b>	<b>3,68</b>	<b>7.888</b>	<b>13,74</b>
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	0	0,00	295	0,51
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>295</b>	<b>0,51</b>
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	1.000	1,90	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.000</b>	<b>1,90</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.933</b>	<b>5,58</b>	<b>8.183</b>	<b>14,25</b>
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	85	0,16	78	0,14
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	76	0,14	80	0,14
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	87	0,17	78	0,14
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	35	0,07	26	0,05
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	56	0,11	69	0,12
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	64	0,12	63	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>403</b>	<b>0,77</b>	<b>393</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>403</b>	<b>0,77</b>	<b>393</b>	<b>0,69</b>
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	617	1,17	560	0,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.085	5,87	2.947	5,13
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	719	1,37	676	1,18
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.421</b>	<b>8,41</b>	<b>4.184</b>	<b>7,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.757</b>	<b>14,76</b>	<b>12.761</b>	<b>22,23</b>
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	0	0,00	134	0,23
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	421	0,80	0	0,00
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	391	0,74	385	0,67
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	255	0,48	242	0,42
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	0	0,00	116	0,20
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.067</b>	<b>2,03</b>	<b>877</b>	<b>1,53</b>
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	134	0,26	0	0,00
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	297	0,56	296	0,52
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	198	0,38	197	0,34
XS0787786440 - Bonos BHP GROUP PLC 3,000 2024-05-29	EUR	495	0,94	495	0,86
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.124</b>	<b>2,14</b>	<b>988</b>	<b>1,72</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.191	4,17	1.865	3,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.191	4,17	1.865	3,25
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	84	0,16	127	0,22
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	146	0,28	163	0,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	71	0,13	78	0,14
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	73	0,14	86	0,15
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	70	0,13	73	0,13
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	104	0,20	94	0,16
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	41	0,08	37	0,06
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	68	0,13	77	0,13
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	160	0,31	276	0,48
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	103	0,20	118	0,21
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	37	0,07	37	0,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		957	1,82	1.166	2,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		957	1,82	1.166	2,03
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	40	0,08	38	0,07
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.456	2,77	1.424	2,48
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	8.125	14,15
FR0010754176 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	1.481	2,58
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	225	0,43	209	0,36
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.215	2,31	0	0,00
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.154	2,19	0	0,00
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	292	0,56	270	0,47
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	323	0,61	298	0,52
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	318	0,61	306	0,53
IE00BP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.434	2,73	1.102	1,92
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	490	0,93	469	0,82
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.017	3,84	2.641	4,60
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.784	5,30	3.767	6,56
IE00B4Z6MP99 - Participaciones PRINCIPAL FINANCIAL CORP.	EUR	0	0,00	273	0,48
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.616	4,98	5.385	9,38
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	786	1,49	771	1,34
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	819	1,56	0	0,00
IE000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.701	3,24	0	0,00
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	150	0,29	281	0,49
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.471	16,12	0	0,00
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	705	1,34	679	1,18
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	450	0,86	292	0,51
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.477	2,81	1.109	1,93
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.051	5,80	3.446	6,00
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.553	2,96	0	0,00
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	834	1,59	227	0,40
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.308	4,39	3.865	6,73
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	38	0,07	38	0,07
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	43	0,08	41	0,07
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	653	1,24	628	1,09
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	457	0,87	291	0,51
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.578	3,00	1.490	2,60
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	783	1,49	758	1,32
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	682	1,30	331	0,58
<b>TOTAL IIC</b>		40.901	77,82	40.034	69,73
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44.050	83,81	43.064	75,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		51.806	98,57	55.825	97,24

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA

La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2023 ha sido de 741.364 € de los cuales 537.163 € son remuneración fija y 204.201 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10 de los cuales 9 han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 317.939 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 117.939 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 149.673 € de los cuales 100.00 € son remuneración fija y 49.673 € variable.

CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC SA.

La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo.

2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas.

3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

N/A