

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa de la cartera mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 50%. La rentafija será de media grado de inversión igual al Reino de España y podrá tener hasta un 50% en baja calidad crediticia.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	2,40	2,25	1,83

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	4.759.084,98	4.771.121,58	702,00	708,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	102.656,94	112.771,68	18,00	19,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	62.740	62.456	64.123	63.725
L	EUR	1.402	1.499	1.852	2.470

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	13,1832	12,5729	11,7550	12,7082
L	EUR	13,6532	12,9512	12,0370	12,9352

(*)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	0,50	0,12	0,62	1,00	0,18	1,18	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,13	0,33	0,40	0,24	0,64	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,85	0,08	2,46	0,46	1,79	6,96	-7,50	3,67	6,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	19-12-2024	-0,55	05-08-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	06-11-2024	0,40	12-06-2024	0,83	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,54	2,84	2,96	2,69	3,15	4,35	2,45	2,77
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,55	3,57	3,61	3,63	3,64	3,00	2,43

(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.

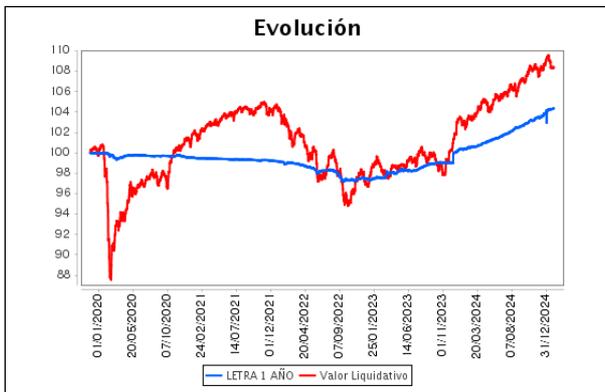
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,40	0,40	0,39	0,40	1,56	1,47	1,50	1,49

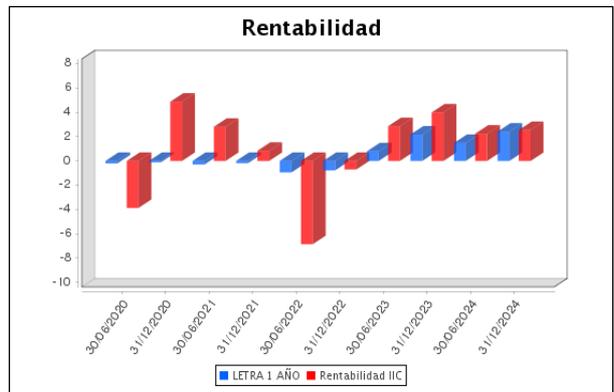
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,42	0,24	2,61	0,60	1,88	7,60	-6,94	4,30	6,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	19-12-2024	-0,55	05-08-2024	-1,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	06-11-2024	0,41	12-06-2024	0,83	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,54	2,83	2,91	2,65	3,15	4,35	2,45	2,77
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,55	3,55	3,50	3,52	3,57	3,58	3,61	2,98	1,79

(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.

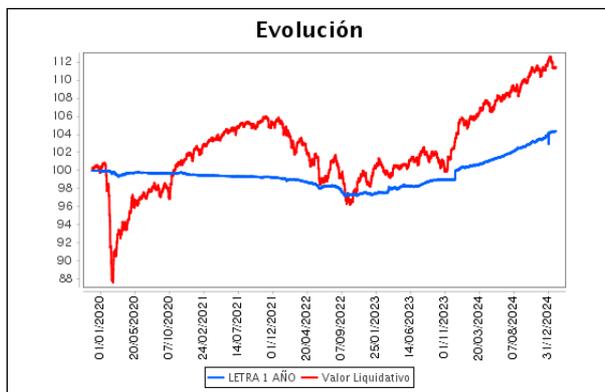
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,24	0,25	0,96	0,87	0,90	1,09

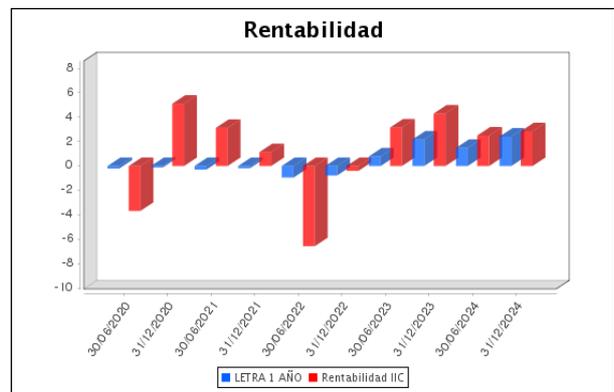
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	60.444	94,24	60.201	95,81
* Cartera interior	16.464	25,67	16.690	26,56
* Cartera exterior	43.800	68,29	43.410	69,08
* Intereses de la cartera de inversión	180	0,28	102	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.839	5,99	2.587	4,12
(+/-) RESTO	-142	-0,22	48	0,08
TOTAL PATRIMONIO	64.141	100,00 %	62.836	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)	62.836	63.955	63.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,46	-4,00	-4,45	-88,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	2,23	4,74	844,22
(+) Rendimientos de gestión	3,14	2,83	5,98	855,08
+ Intereses	0,37	0,40	0,77	-6,35
+ Dividendos	0,07	0,11	0,18	-28,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,04	0,28	545,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,28	0,36	-72,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,18	-0,28	-38,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,41	2,16	4,57	12,72
± Otros resultados	0,08	0,01	0,09	540,66
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-98,13
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,63	-1,31	-41,79
- Comisión de gestión	-0,62	-0,55	-1,17	14,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,94
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-19,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-10,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-27,11
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	30,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	30,93

	% 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)	64.141	62.836	64.141	

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

3. Inversiones financieras

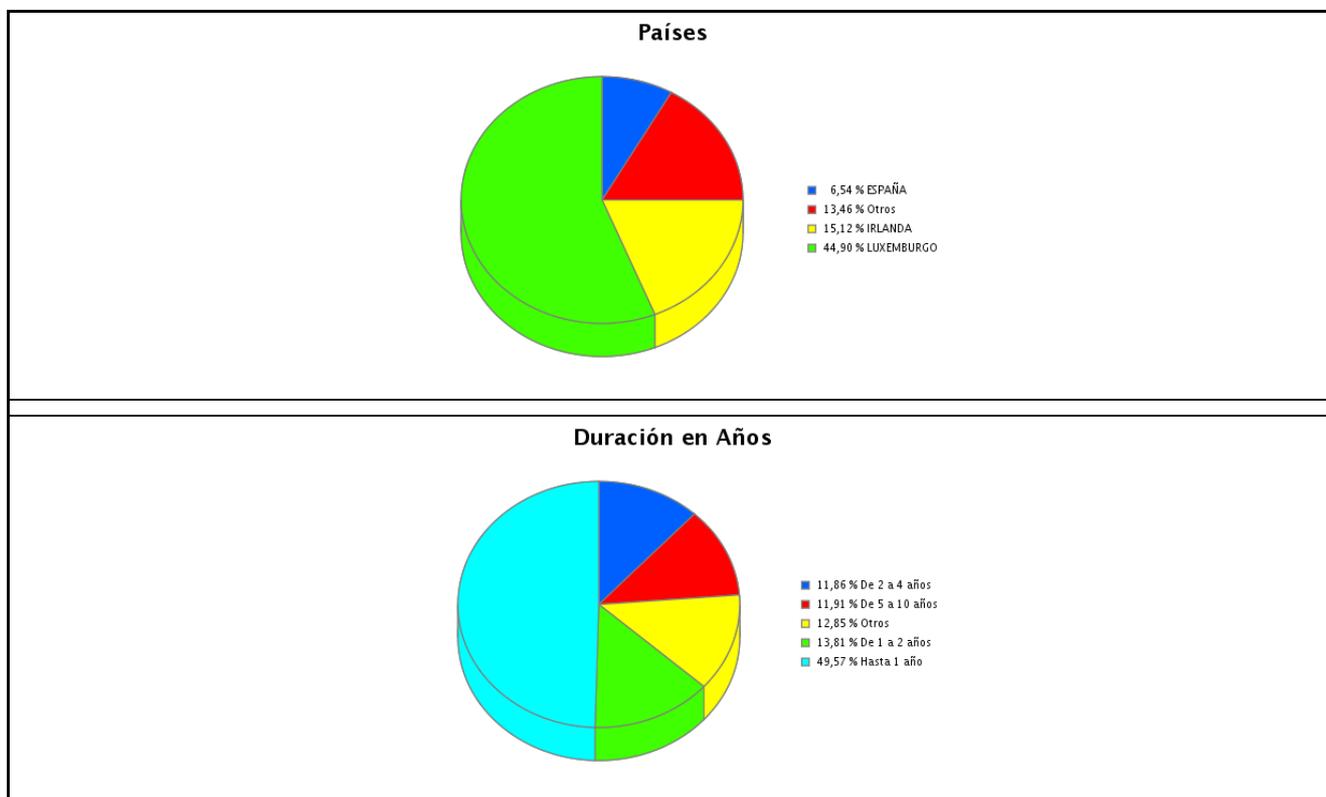
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.548	10,21	5.917	9,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.600	4,05	3.099	4,93
TOTAL RENTA FIJA	9.148	14,26	9.016	14,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	492	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	492	0,78
TOTAL IIC	7.316	11,41	7.182	11,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.464	25,67	16.690	26,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.843	2,87	2.646	4,21
TOTAL RENTA FIJA	1.843	2,87	2.646	4,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.185	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.185	1,89
TOTAL IIC	41.962	65,42	39.587	63,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.806	68,30	43.418	69,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.270	93,96	60.108	95,66

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 4,5% 31/12/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/12/2031 1000	2.651	Cobertura
Total otros subyacentes		2651	
TOTAL OBLIGACIONES		2651	

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 415.413 miles de Euros. El fondo tiene en cartera dos Bonos emitidos por su Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: El segundo semestre ha estado 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 han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido 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.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia, y repunte de las tirs en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, hay que comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista, con subidas del 12%. En cuanto al crudo, recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia normal, con reuniones mensuales para adecuar la política de inversiones del fondo a la situación actual de mercado. La posición ha sido neutral, con una ligera sobreponderación de la renta variable en la primera parte del semestre, reduciéndola a lo largo de la segunda parte de este por motivos de la revalorización acumulada. En renta fija nos mantenemos ligeramente por debajo de las duraciones de referencia. Pensamos que estamos cerca de llegar a la normalidad en cuanto a niveles de duración del fondo a lo largo de los próximos meses, una vez veamos de manera fiable que la inflación regresa a la zona del 2%.

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

La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo mayor en términos de renta variable y menor de renta fija, sobre todo al principio del período, genera una rentabilidad positiva en el semestre, muy ligeramente por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

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

A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha incrementado en un 2.28% en la clase A y ha caído un 6.37% en la clase L hasta situarse en los 62.7 millones de euros la clase A y 1.40 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 6 en la clase A y se ha reducido en 1 en la clase L, acabando el periodo en 702 y 18 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 2.54% en la clase A y del 2.85% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1.48%.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones en renta variable americana con Blackrock y JP Morgan. Posiciones en Índices globales a través de ETF de ishares y JP Morgan también han aportado de manera significativa. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en renta variable europea de Magallanes y Bellevue. También la posición en AZValor ha tenido un comportamiento negativo.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,80% en la clase A y de un 0,50% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.10%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 112051€ en la clase A y de 3585€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0.12% en la clase A y un 0.13% en la clase L.

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media-

baja, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio conservador de los productos de la gestora

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra en el mes de septiembre de coberturas a corto plazo sobre el S&P 500 y el Stoxx 60, con un resultado de negativo. También se han comprado posiciones en Etf de medianas compañías americanas y renta variable europea. El resultado ha sido mixto. También se han tomado posiciones en un ETF de deuda soberana europea con duración entre 5 y 7 años. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de posiciones en compañías como Oracle, Meta, ING, Renault y venta de posiciones en un ETF de deuda soberana europea de duración entre 3 y 5 años, con un resultado de positivo para el fondo.

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 y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido negativos en el periodo. También se han comprado opciones put sobre índices de renta variable (S&P y Stoxx 600), con resultado negativo para el fondo

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son índices de renta variable europeos y americanos. El grado de cobertura ha sido inferior al 4%

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)

El fondo tiene los siguientes valores: El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

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

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.29 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.87%.

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 de 2.54% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13.55% y la de las Letras del Tesoro del 1.9%. La La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable.

El VaR asumido por el fondo ha sido del 1.71%.

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. 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 650.72€. En concreto, este servicio nos informó de la sobrevaloración de determinados valores ligados a la tecnología, como Oracle y

Meta. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es 0€.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia:

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al 1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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 los acontecimientos, especialmente las primeras medidas de Trump, para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija buscaremos oportunidades entre las nuevas emisiones y mantendremos la estructura actual de la cartera LAS CUENTAS ANUALES CONTARÁN CON UN ANEXO DE SOSTENIBILIDAD AL INFORME ANUAL.

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	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	708	1,10	692	1,10
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	510	0,80	497	0,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.218	1,90	1.189	1,89
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	422	0,66	411	0,65
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,31	0	0,00
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	691	1,08	677	1,08
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	208	0,32	207	0,33
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	303	0,47	304	0,48
ES0265936056 - Bonos ABANCA 5,875 2030-04-02	EUR	330	0,52	321	0,51
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	316	0,49	311	0,49
XS2905583014 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 3,715 2031-10-08	EUR	301	0,47	0	0,00
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	309	0,48	305	0,49
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	421	0,66	396	0,63
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	314	0,49	305	0,49
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	294	0,46	281	0,45
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	306	0,48	302	0,48
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	619	0,97	615	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.035	7,85	4.435	7,06
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	295	0,46	292	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	0,46	292	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.548	10,21	5.917	9,42
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	3.099	4,93
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	2.600	4,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.600	4,05	3.099	4,93
TOTAL RENTA FIJA		9.148	14,26	9.016	14,35
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	83	0,13
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	64	0,10
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	144	0,23
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	85	0,14
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	42	0,07
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	0	0,00	74	0,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	492	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	492	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	1.053	1,64	1.032	1,64
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	540	0,84	546	0,87
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	717	1,12	713	1,14
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	4.321	6,74	4.172	6,64
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	684	1,07	719	1,14
TOTAL IIC		7.316	11,41	7.182	11,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.464	25,67	16.690	26,56
FR001400N5B5 - Bonos BANQUE STELLANTIS FR 3,500 2027-07-19	EUR	202	0,32	199	0,32
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	433	0,68	417	0,66
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER BJ 4,500 2026-06-30	EUR	410	0,64	406	0,65
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	0	0,00	686	1,09
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	102	0,16	101	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.147	1,79	1.809	2,88
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	0	0,00	647	1,03
XS1722897623 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,950 2024-11-22	EUR	0	0,00	190	0,30
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	696	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		696	1,08	837	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.843	2,87	2.646	4,21
TOTAL RENTA FIJA		1.843	2,87	2.646	4,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	53	0,08
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	150	0,24
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	82	0,13
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	71	0,11
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	81	0,13
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	0,00	151	0,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	128	0,20
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	63	0,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	141	0,22
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	0	0,00	171	0,27
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	93	0,15
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.185	1,89
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.185	1,89
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	138	0,22
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	904	1,41	635	1,01
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	1.039	1,62	982	1,56
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	515	0,80	387	0,62
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	106	0,16	110	0,17
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	403	0,63	377	0,60
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	571	0,89	540	0,86
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	264	0,41	255	0,41
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.708	2,66	1.637	2,60
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	315	0,49	320	0,51
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.056	1,65	983	1,56
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	885	1,38	809	1,29
IE00B4YBJ215 - Participaciones SSGA SPDR ETFs EUROPE	EUR	737	1,15	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	954	1,49	901	1,43
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	765	1,19	763	1,21
IE000CN81855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	622	0,97	587	0,93
IE0000JW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	884	1,38	763	1,21
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	12.346	19,25	12.524	19,93
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	547	0,85	538	0,86
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	929	1,45	877	1,39
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.834	2,86	1.757	2,80
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	950	1,48	927	1,47
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.248	6,62	4.092	6,51
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	3.106	4,84	2.417	3,85
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	370	0,58	365	0,58
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	263	0,41	265	0,42
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	950	1,48	929	1,48
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	0	0,00	107	0,17
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	537	0,84	582	0,93
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.017	1,59	996	1,59
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.121	3,31	2.060	3,28
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.016	1,58	967	1,54
TOTAL IIC		41.962	65,42	39.587	63,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.806	68,30	43.418	69,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.270	93,96	60.108	95,66

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 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, todos 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 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € 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