

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora: 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,16	-0,24	-0,13

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.897.507,3 2	1.103.262,0 4	408,00	240,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	133.714,67	0,00	21,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	17.223	10.108	7.448	17.719
L	EUR	1.216	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	9,0768	9,1616	8,6360	8,9630
L	EUR	9,0915	9,2720	0,0000	0,0000

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,93	0,92	-1,83	1,14	1,03	6,09	-3,65	0,60	8,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	25-06-2018	-0,85	08-02-2018	-2,63	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,87	05-04-2018	0,87	05-04-2018	1,87	22-01-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	4,23	5,53	3,22	4,15	3,91	9,77	8,73	5,03
Ibex-35	13,86	13,35	14,44	14,49	12,08	13,07	26,65	22,11	18,85
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,80	0,14	0,14	0,09	0,13	0,47	0,23	0,80
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	4,97	4,31	5,55	3,34	3,77	3,43	6,29	7,72	4,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,74	3,61	3,57	3,61	3,87	3,91	3,69

(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.

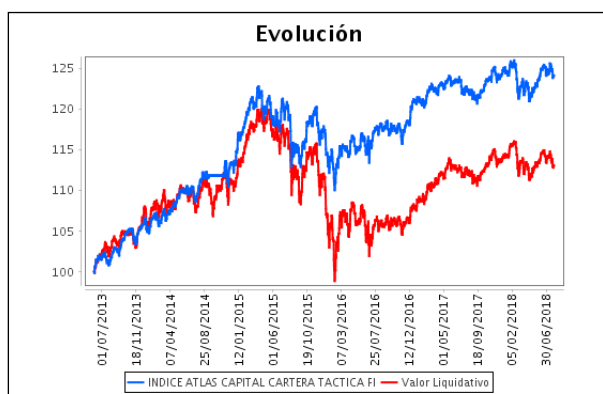
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,44	0,46	0,45	0,48	1,87	2,35	0,26	0,38

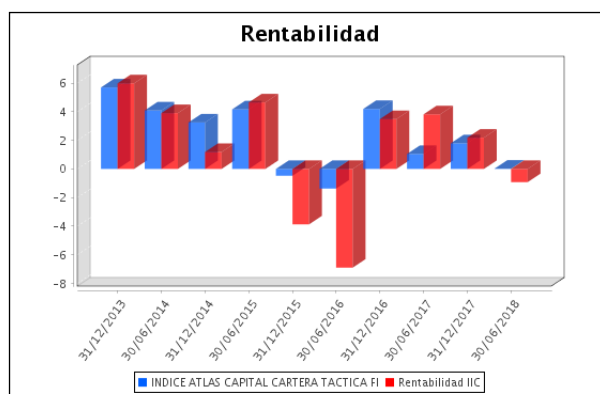
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,95	1,08	-2,99						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	25-06-2018	-0,85	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	05-04-2018	0,87	05-04-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,12	4,36	5,87						
Ibex-35	13,86	13,35	14,44						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,80	0,14						
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	4,97	4,31	5,55						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,74						

(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.

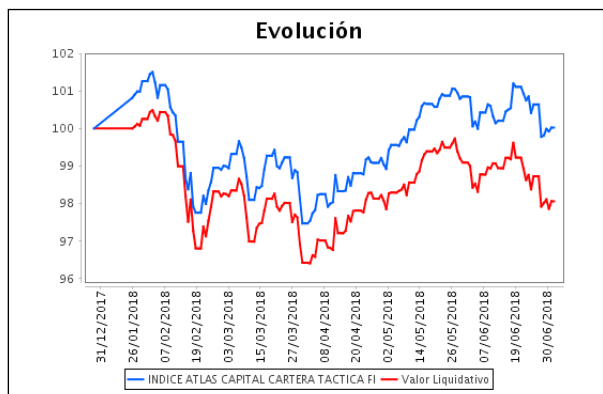
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,29	0,28	0,00		0,00			

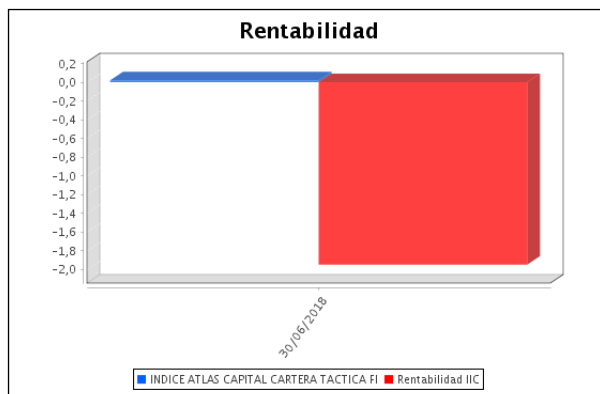
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	24.795	353	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	16.383	289	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	55.184	649	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	20.305	382	-1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	13.987	301	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	92.609	1.126	-1
Total fondos	223.262	3.100	-0,74

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.882	80,71	8.183	80,96
* Cartera interior	9.338	50,64	3.774	37,34
* Cartera exterior	5.536	30,02	4.397	43,50
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,04	12	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.296	17,88	1.874	18,54
(+/-) RESTO	261	1,42	51	0,50
TOTAL PATRIMONIO	18.439	100,00 %	10.108	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.108	8.134	10.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	62,08	21,12	62,08	370,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,87	2,07	-0,87	-300,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	2,97	-0,15	-639,97
+ Intereses	0,02	0,23	0,02	-83,83
+ Dividendos	0,22	0,17	0,22	110,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,36	-0,05	-124,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,44	0,11	-60,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,34	-0,01	-106,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	1,75	-0,50	-145,76
± Otros resultados	0,06	-0,32	0,06	-130,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,86
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,93	-0,75	247,75
- Comisión de gestión	-0,65	-0,84	-0,65	23,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	57,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	113,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	53,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	91,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	91,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.439	10.108	18.439	

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

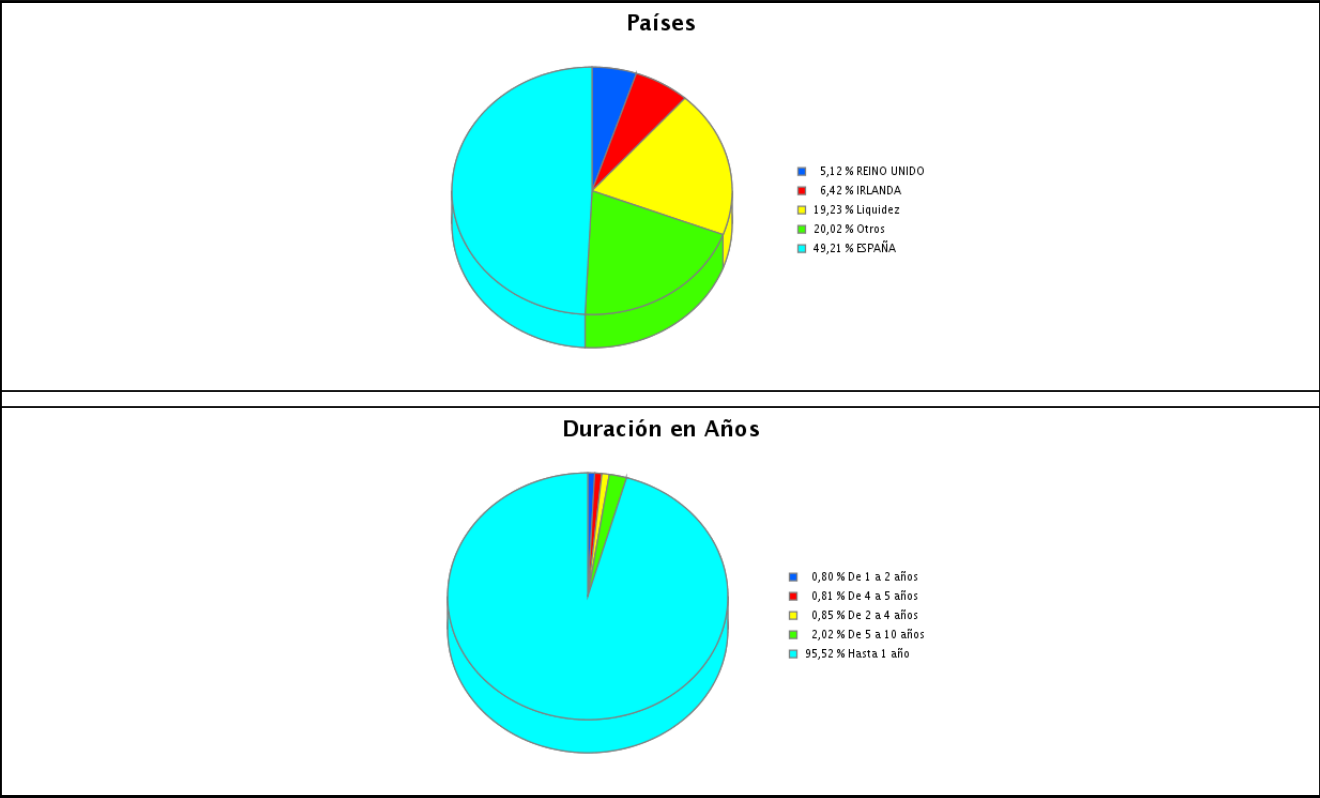
3. Inversiones financieras

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	201	1,09	100	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	200	1,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.999	37,96	1.700	16,82
TOTAL RENTA FIJA	7.400	40,13	1.800	17,81
TOTAL RV COTIZADA	266	1,44	313	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE	266	1,44	313	3,09
TOTAL IIC	664	3,60	662	6,55
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	5,42	1.000	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.331	50,60	3.775	37,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	908	4,93	1.142	11,30
TOTAL RENTA FIJA	908	4,93	1.142	11,30
TOTAL RV COTIZADA	892	4,84	605	5,99
TOTAL RENTA VARIABLE	892	4,84	605	5,99
TOTAL IIC	3.711	20,13	2.651	26,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.512	29,89	4.399	43,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.842	80,49	8.174	80,87

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
INDICE IBEX 35	Compra Futuro INDICE IBEX 35 10	982	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	1.184	Cobertura
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	2.124	Cobertura
Total subyacente renta variable		4289	
BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082027	Venta Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15082027	200	Cobertura
Total otros subyacentes		200	
TOTAL OBLIGACIONES		4489	

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, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, ha actuado como intermediario en la ejecución de operaciones para el fondo por un importe efectivo de 1.549 miles de euros, habiendo percibido comisiones por ello. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 495.456 miles de Euros. 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 realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 2.438,07 € en concepto de gastos de análisis.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre ha estado marcado por la vuelta de la volatilidad tanto en los mercados de bonos como en los de renta variable, siendo el mayor damnificado los mercados emergentes. Así, los índices de renta fija registraban un peor comportamiento en EE.UU. que en Europa y reflejaban un peor resultado a menor calidad crediticia, salvo en el caso del high yield americano, que lograba finalizar el trimestre con rentabilidad positiva en USD. Powell ha continuado el proceso de subida de tipos de interés y reducción de balance que inició Yellen y, a pesar de haber asistido a un repunte de tipos, el proceso se está llevando a cabo de forma poco dolorosa para los mercados. Por su parte, el BCE dejaba entrever sus líneas maestras de actuación de cara a reducir los estímulos a partir de septiembre. Quizá el evento más determinante del semestre, tras un muy buen comienzo de año en los mercados, haya sido la creciente tensión entre EE.UU. y varios de sus más importantes socios comerciales, entre ellos la Unión Europea y China, a raíz del establecimiento de aranceles y tasas a las importaciones americanas de bienes extranjeros, que han sido contestadas con la introducción de medidas similares sobre productos norteamericanos. De momento los importes no son lo suficientemente relevantes como para afectar al crecimiento global, pero este es un riesgo cuyas consecuencias nos preocupan ya que tiene la capacidad de hacer retroceder la economía a nivel global. En un tono mucho más positivo, hemos asistido a una fuerte revisión al alza de las expectativas de beneficios empresariales en EE.UU., explicadas en parte por la introducción de la reforma fiscal, y acompañadas con un buen tono en Europa. En emergentes se han revisado a la baja en USD y han aguantado mejor en moneda local. Los indicadores adelantados han pasado por la fase de moderación que debían tras una fuerte aceleración en 2017 y ahora esperamos que se mantengan en zona de expansión económica con cierta aceleración. En divisas, de nuevo lo más relevante ha estado en el mundo emergente, donde ha habido depreciaciones significativas, como es el caso del real brasileño, la lira turca o el peso argentino. Dentro de los países desarrollados cabe destacar el movimiento de ida y vuelta de más de 10 figuras en el tipo de cambio euro - dólar, donde el mercado ha pasado de poner el foco en los efectos que el aumento de los déficits iba a tener sobre la divisa norteamericana a hacerlo en el diferencial de tipos de interés más acusado de las últimas décadas a favor del billete verde. Finalmente, por lo que respecta a las materias primas, hemos asistido a un descenso en metales industriales como el cobre o el aluminio y a una revalorización importante del precio del petróleo, cuyos efectos en la inflación vamos a empezar a ver a partir de este próximo trimestre. El oro, tras un inicio de año muy positivo, no lograba consolidar y registraba un descenso en el semestre. En resumen: Semestre complicado para los activos más conservadores y más favorable para la renta variable, sobre todo global. El tener riesgo divisa abierto ha pagado este semestre ya que además de evitar el elevado coste de cobertura, se han producido ganancias por la depreciación del euro frente al dólar. La actuación de la gestora en función de lo anteriormente comentado ha sido la de mantener una exposición entorno al 45% algo por debajo de donde situamos el porcentaje de inversión de referencia. En la selección de valores hemos mantenido una presencia mayor de cíclicos que valores defensivos, aunque durante el semestre hemos comprado algunos valores como Coca Cola European Partners o Shire Pharma considerados defensivos. No realizamos coberturas debido al nivel de inversión por debajo de su referencia. A lo

largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 70,4% en la clase A y ha empezado la clase L hasta situarse en los 17,22 para la A y 1,22 millones de Euros en la L respectivamente. El número de partícipes se ha incrementado en 168 en la clase A acabando el periodo en 408 y se ha incrementado en 21 en la clase L hasta los 21 partícipes. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -0,93% en la clase A y del -1.95% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.53% y la del Ibex 35 del -4,19%. El índice de referencia del fondo sube un 0.02% en el periodo. La diferencia se debe a la menor inversión en algunos momentos del periodo. Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,90% de su patrimonio para la clase A y un 0,57% para la L. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo está en de la media. La liquidez ha tenido un coste del 0,24% Las inversiones realizadas durante el periodo han sido puntuales, hemos apostado por la presencia de Acerinox en EEUU dentro de la guerra arancelaria frente a Arcelor con más presencia global. También tomamos alguna posición oportunística como el caso de Shire con gran potencial tras la oferta de Takeda o Piaggio con un importante recorte por el riesgo país de Italia. También hemos realizado algunas desinversiones tanto totales como parciales, por ejemplo Atremedia con un semestre publicitario flojo o la venta parcial de Gestamp tras superar nuestro precio objetivo. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4,93% en la clase A y del 5.12% en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 13,86% y la de las Letras del Tesoro a un año del 0,58%. El índice de referencia ha tenido una volatilidad del 4,97%. La diferencia se debe a la exposición de la cartera a renta variable que estuvo entre el 37% y el 45%. 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. El fondo soporta comisiones por prestación de servicio de análisis financiero sobre inversiones. Este servicio por ejemplo nos avisó de la oportunidad de compra en Shire con un descuento de casi el 30% sobre el precio de la OPA. También nos avisó de la complicada situación del mercado publicitario en España tras una conversación con la compañía. Por último, ha seguido la situación de NXP para sugerir momento de entrada o salida. 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. El segundo semestre del año vendrá marcado por la evolución económica que apunta a un crecimiento sostenido, pero también al desarrollo de la guerra comercial de EEUU frente a todos. Los bancos centrales también tendrán su cuota protagonismo con la continuada reducción de estímulos. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será mantener un

nivel de inversión en renta variable cercano al actual, con una presencia progresivamente mayor de valores financieros para aprovechar la subida de los tipos. El objetivo perseguido con la operativa en derivados ha sido de inversión, hemos utilizado futuros sobre el Ibex, Stoxx 600 y S&P 500 para aumentar la exposición y en el caso de la renta fija como cobertura con venta de futuros sobre bund. El Fondo tiene un 23.73% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son AZvalor, Magallanes, Blackrock, Etf securities y Lemanik.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206510569 - Bonos OBRASCON 2,750 2023-03-15	EUR	101	0,55	0	0,00
XS1737529468 - Bonos ACCIONA 1,150 2019-12-16	EUR	101	0,55	100	0,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		201	1,09	100	0,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		201	1,09	100	0,99
ES0505087207 - Pagarés FORTIA 0,050 2018-09-10	EUR	200	1,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	1,08	0	0,00
ES00000123B9 - REPO BANKINTER 0,400 2018-01-02	EUR	0	0,00	1.700	16,82
ES00000123C7 - REPO BANKINTER 0,400 2018-07-02	EUR	6.999	37,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.999	37,96	1.700	16,82
TOTAL RENTA FIJA		7.400	40,13	1.800	17,81
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	167	1,65
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	34	0,18	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	15	0,08	17	0,17
ES0142090317 - Acciones OBRASCON	EUR	12	0,06	22	0,21
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	48	0,26	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	32	0,18	34	0,34
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3	EUR	0	0,00	17	0,16
ES0132970213 - Acciones E.ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	64	0,35	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	39	0,21	32	0,32
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	21	0,11	24	0,24
TOTAL RV COTIZADA		266	1,44	313	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE		266	1,44	313	3,09
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	328	1,78	314	3,11
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	337	1,83	348	3,44
TOTAL IIC		664	3,60	662	6,55
- Depósito CAJAMAR 0,120 2018 09 25	EUR	500	2,71	500	4,95
- Depósito CAJAMAR 0,120 2018 09 25	EUR	500	2,71	500	4,95
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	5,42	1.000	9,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.331	50,60	3.775	37,35
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	127	0,69	131	1,29
XS1642545690 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,005 2019-07-06	EUR	400	2,17	401	3,97
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,117 2022-02-07	EUR	151	0,82	152	1,51
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	106	0,57	107	1,06
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	124	0,67	129	1,28
XS0997326441 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2020-11-26	GBP	0	0,00	125	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		908	4,93	1.045	10,34
XS0878451920 - Bonos GRUPO VILLAR MIR 5,750 2018-02-14	EUR	0	0,00	98	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	0,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		908	4,93	1.142	11,30
TOTAL RENTA FIJA		908	4,93	1.142	11,30
CH0210483332 - Acciones COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	44	0,24	45	0,45
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	39	0,21	45	0,45
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	40	0,22	51	0,50
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	47	0,26	42	0,41
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	57	0,31	49	0,49
FR0000125346 - Acciones INGENICO	EUR	38	0,20	43	0,43
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	24	0,13	23	0,22
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	19	0,10	22	0,22
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	36	0,19	41	0,41
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	56	0,30	38	0,38
IT0003073266 - Acciones PAIGGIO & C	EUR	71	0,38	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE PLC	GBP	136	0,74	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	38	0,37
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	56	0,30	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	37	0,20	46	0,45
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	35	0,19	37	0,37
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	71	0,38	0	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	41	0,22	43	0,42
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	48	0,26	42	0,42
TOTAL RV COTIZADA		892	4,84	605	5,99
TOTAL RENTA VARIABLE		892	4,84	605	5,99
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	39	0,21	44	0,44
FR0010135103 - Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	201	1,09	204	2,02
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	160	0,87	116	1,15
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	190	1,03	295	2,92
GB00B56D9Q63 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	0	0,00	175	1,73
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	148	0,81	104	1,03
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	374	2,03	0	0,00
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	250	1,36	252	2,50
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	357	1,94	356	3,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	119	0,64	120	1,19
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	389	2,11	43	0,43
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	460	2,50	456	4,51
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	150	0,81	150	1,48
LU0415391944 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	88	0,48	85	0,85
LU0866838229 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	164	0,89	167	1,65
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	39	0,21	41	0,41
US78464A7303 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	51	0,27	43	0,42
LU1582988488 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	170	0,92	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVL	EUR	360	1,95	0	0,00
TOTAL IIC		3.711	20,13	2.651	26,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.512	29,89	4.399	43,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.842	80,49	8.174	80,87
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0132970213 - Acciones E.ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00

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.