

ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

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: 03/10/2014

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 Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. Para ello invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente de países de la OCDE. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión. El fondo toma como

referencia un índice sintético creado a través de los siguientes índices: Stoxx Europe 600 (50% de ponderación) y MSCI World cubierto a euros (50% de ponderación).

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)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

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	1.329.393,84	594.517,48	357,00	177,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	69.916,50	0,00	12,00	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	15.226	6.783	4.145	13.545
L	EUR	802	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
A	EUR	11,4536	11,4091	10,3334	10,8250
L	EUR	11,4709	11,6836	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						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	0,67	0,08	0,75	0,67	0,08	0,75	mixta	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,39	3,85	-3,33	1,33	1,73	10,41			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	25-06-2018	-2,02	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	05-04-2018	2,10	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	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,64	8,85	12,13	5,16	6,58	6,00			
Ibex-35	13,86	13,35	14,44	14,49	12,08	13,07			
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,80	0,14	0,14	0,09	0,13			
INDICE 066	10,87	8,97	12,51	5,42	7,16	6,59			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,58	2,25		2,25			

(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.

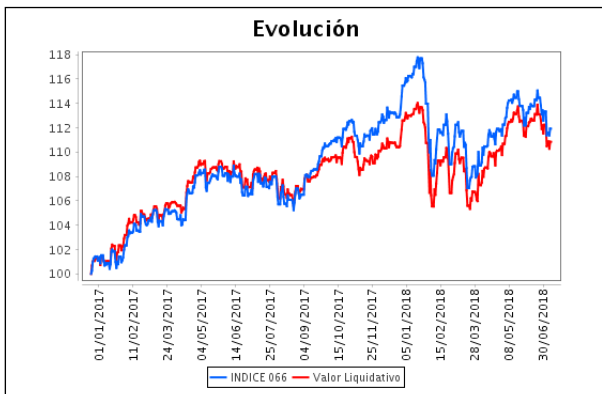
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,52	0,54	0,46	0,46	1,90	3,22	0,27	

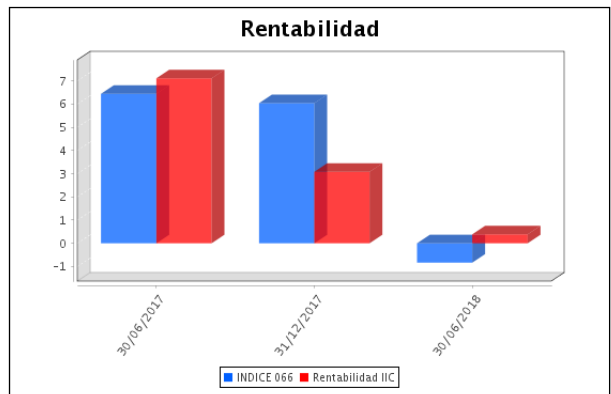
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	-1,82	4,10	-5,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	25-06-2018	-2,02	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	05-04-2018	2,10	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	11,13	9,17	13,02						
Ibex-35	13,86	13,35	14,44						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,80	0,14						
INDICE 066	10,87	8,97	12,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,58						

(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.

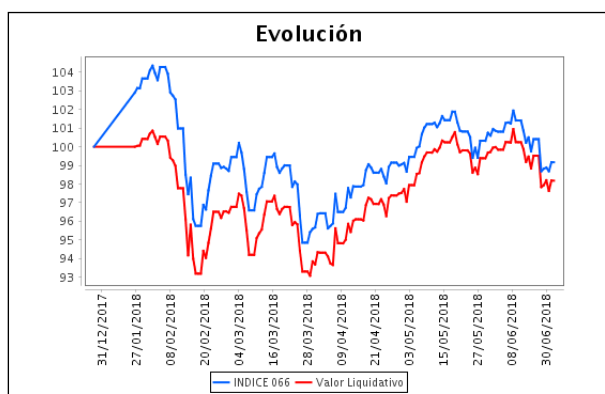
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,00		0,00			

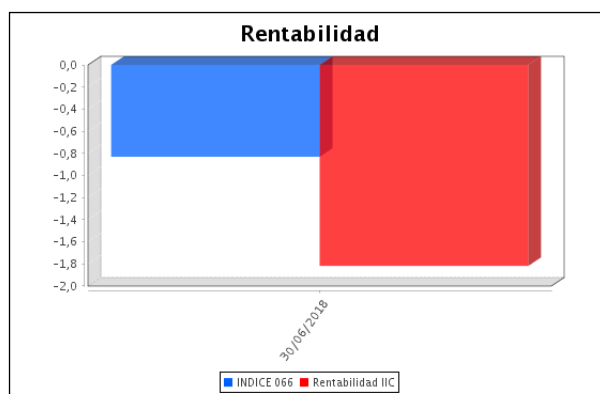
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 16 de Diciembre de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 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	13.210	82,42	5.893	86,88
* Cartera interior	1.731	10,80	787	11,60
* Cartera exterior	11.479	71,62	5.106	75,28
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.878	17,96	832	12,27
(+/-) RESTO	-59	-0,37	57	0,84
TOTAL PATRIMONIO	16.028	100,00 %	6.783	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.783	5.308	6.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	81,39	21,04	81,39	610,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	3,02	0,75	3.898,29
(+ Rendimientos de gestión	1,59	4,03	1,59	3.477,58
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	4.469,04
+ Dividendos	0,16	0,21	0,16	43,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	-0,28	0,80	-615,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,97	0,15	-70,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	3,15	0,47	-72,89
± Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-188,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-87,27
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,04	-0,86	385,75
- Comisión de gestión	-0,73	-0,92	-0,73	45,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	80,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	157,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	42,51
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	59,28
(+ Ingresos	0,02	0,03	0,02	34,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,02	34,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.028	6.783	16.028	

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

3. Inversiones financieras

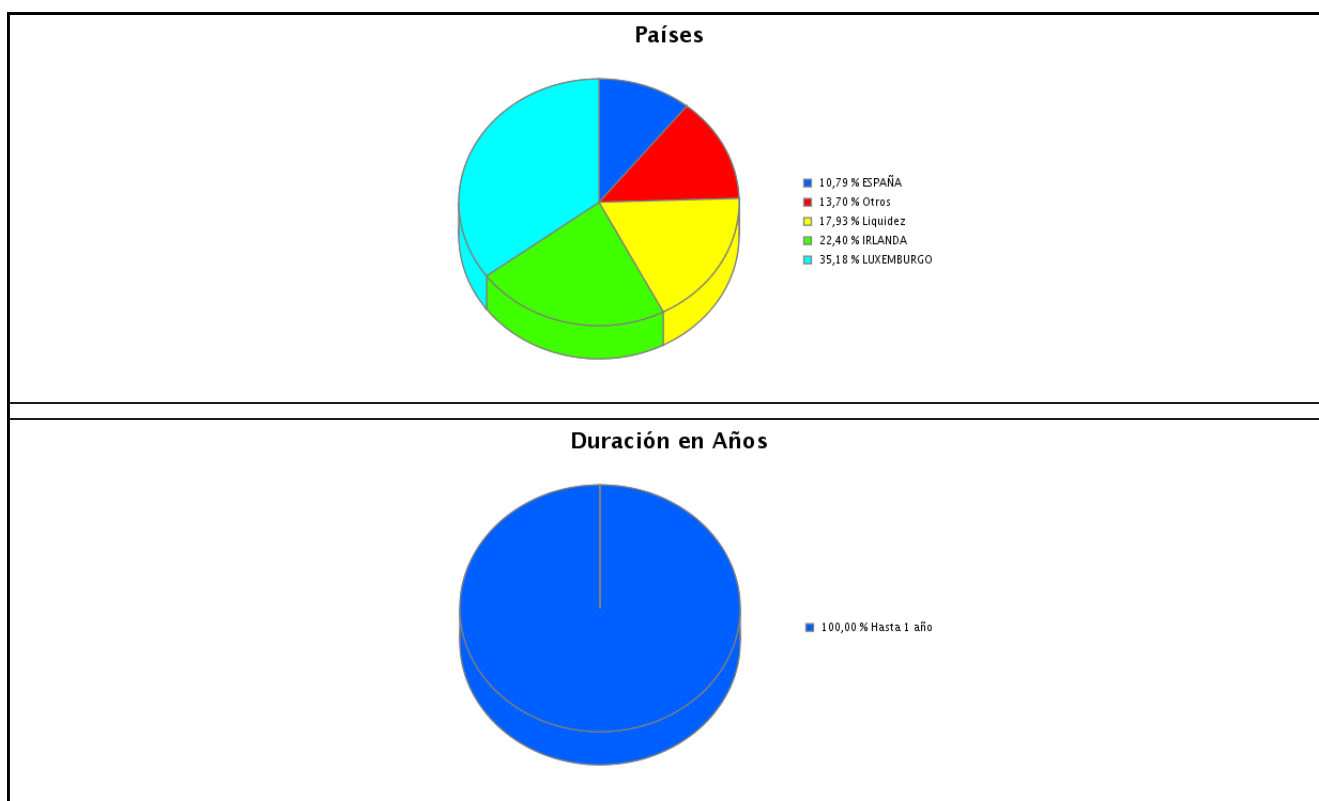
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	397	2,48	241	3,55
TOTAL RENTA VARIABLE	397	2,48	241	3,55
TOTAL IIC	1.334	8,32	546	8,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.731	10,80	787	11,60
TOTAL RV COTIZADA	1.170	7,30	725	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.170	7,30	725	10,69
TOTAL IIC	10.270	64,07	4.380	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.439	71,37	5.105	75,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.171	82,17	5.892	86,86

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
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	474	Cobertura
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	2.297	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2771	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.509	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1509	
FUTURO DIV TELEFONICA-SUBYACENTE	Compra Futuro FUTURO DIV TELEFONICA-SUBYACENTE 100	131	Cobertura
Total otros subyacentes		131	
TOTAL OBLIGACIONES		4411	

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 ha in termediado operaciones por un importe efectivo de 5.666 miles de Euros, ha biendo percibido comisiones por ello. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tie- nen 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 comisio nes por ello. El fondo ha realizado Repos a traves de su Depositario por un importe de 7.539 miles de Euros. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital In versiones AV SA, 3,927.70 € 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. En base a esta situación, el fondo ha mantenido una exposición media en renta variable alrededor del 95%. En cuanto a distribución geográfica hemos mantenido una sobreponderación de Zona Euro frente a Reino Unido y hemos incrementado nuestra exposición a EE.UU., donde creemos que las oportunidades de cara al futuro son más claras. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 136,3% hasta situarse en 15,2 millones de euros en la clase A y en 802 mil euros en la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 180 acabando el periodo en 357 partícipes en la clase A y en 12 en la Clase L. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 0,39% en la clase A y del -1,82% en la clase L al haber comenzado en enero, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0,53% y la de su índice de referencia del

-0,83%. La diferencia se debe a un mejor comportamiento en la selección de valores así como una ligera exposición a USD. Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 1.05% en la clase A u 0,73% en la clase L. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha estado por encima de la media. La liquidez ha sido remunerada al -0,01%. Durante el semestre se han realizado las siguientes operaciones: Hemos comprado o reforzado participación en Coca Cola European Partners, Facebook, Oracle o Inditex y hemos salido o disminuido participación en Vivendi o Flow Traders y American Express. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 11,13%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido 13,86% y la de las Letras del Tesoro del 0,58, mientras que la de su índice de referencia ha sido del 10,87%. La diferencia no es significativa. 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 lo presta la entidad Atl 12 Capital Inversiones AV SA, incluye análisis sobre empresas, tanto fundamental como técnico, alertas sobre valores, noticias, ruptura de niveles técnicos. En este sentido, nos informó de la exposición a Latinoamérica de diferentes empresas del Ibex. 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 actuación de los bancos centrales, en la retirada de estímulos y la evolución del comercio internacional con la aplicación de tarifas y aranceles. Por último, las negociaciones del Brexit deben encarar su recta final. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible del fondo será mantener un nivel de inversión en renta variable entorno al 95%, con coberturas en momentos puntuales donde la volatilidad sea favorable. El objetivo perseguido con la operativa en derivados ha sido de inversión, mediante la compra de futuros de índices. El resultado, en general, ha sido positivo por la subida del mercado en el periodo. El fondo tiene algo más del 70% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son BlackRock, Xtrackers, Stryx, y Magallanes.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	50	0,31	24	0,35
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	71	0,44	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	32	0,20	34	0,50
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	41	0,26	38	0,57
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	56	0,35	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	57	0,36	47	0,70
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	54	0,33	55	0,81
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	36	0,22	42	0,61
TOTAL RV COTIZADA		397	2,48	241	3,55
TOTAL RENTA VARIABLE		397	2,48	241	3,55
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	312	1,95	157	2,31
ES0119199000 - Participaciones COBAS	EUR	457	2,85	156	2,31
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	566	3,53	233	3,43
TOTAL IIC		1.334	8,32	546	8,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.731	10,80	787	11,60
CH0363463438 - Acciones IDORSIA LTD	CHF	2	0,01	2	0,03
CY0100470919 - Acciones PROSAFE SE	NOK	2	0,01	1	0,02
DE0005111702 - Acciones ZOOPLUS AG	EUR	56	0,35	53	0,78
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	55	0,35	22	0,33
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	63	0,39	55	0,82
FR0000127771 - Acciones VIVENDI ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	27	0,40
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	56	0,35	40	0,59
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	300	1,87	143	2,10
IT0003073266 - Acciones PAIGGIO & C	EUR	73	0,46	0	0,00
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	140	0,88	44	0,65
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	46	0,29	54	0,79
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	48	0,30	52	0,76
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	62	0,39	0	0,00
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	4	0,02	5	0,08
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	3	0,02	5	0,08
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	106	0,66	71	1,05
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	90	0,56	45	0,66
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	0	0,00	50	0,74
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	63	0,40	56	0,83
TOTAL RV COTIZADA		1.170	7,30	725	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.170	7,30	725	10,69
DE0002635307 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	96	1,41
IE0031724234 - Participaciones STRYX	EUR	506	3,16	262	3,86
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.089	19,27	1.329	19,59
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS	EUR	584	3,64	0	0,00
LU0490769915 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	183	2,70
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	425	2,65	167	2,46
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	185	1,15	184	2,71
LU0995125803 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	109	0,68	110	1,62
LU0415391514 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	207	1,29	174	2,57
LU1125543352 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	0	0,00	118	1,73
LU1706433130 - Participaciones F&C PORTFOLIOS FUND	EUR	145	0,91	0	0,00
LU1536788554 - Participaciones ZADIG GESTION LUSEMBURGO SA	EUR	177	1,11	0	0,00
LU0956908312 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	USD	180	1,12	132	1,94
LU1158111267 - Participaciones ALLIANZ	EUR	98	0,61	99	1,46
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.084	19,24	1.271	18,73
LU0439765321 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	133	0,83	128	1,89
GB00BDFG4P61 - Participaciones ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	460	2,87	0	0,00
LU0650148231 - Participaciones PICTET SICAV LUXEMBURGO	EUR	317	1,98	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	570	3,56	129	1,90
TOTAL IIC		10.270	64,07	4.380	64,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.439	71,37	5.105	75,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.171	82,17	5.892	86,86

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.