

ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: Baa2((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: 6 en una escala del 1 al 7

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.448.131,68	1.676.584,74	435,00	445,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	111.019,72	94.530,05	29,00	22,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	15.840	20.493	16.658	6.783
L	EUR	1.232	1.169	906	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	10,9384	12,2231	10,0252	11,4091
L	EUR	11,0978	12,3640	10,0670	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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,51	14,30	-21,70	5,79	0,70	21,92	-12,13	10,41	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	11-06-2020	-9,89	12-03-2020	-2,39	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,65	06-04-2020	8,19	24-03-2020	2,75	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,99	24,62	39,28	9,14	10,70	10,00	10,96	6,00	
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,16	13,27	12,56	13,59	13,07	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,56	0,77	0,21	0,17	0,15	0,42	0,13	
INDICE 066	36,05	25,26	44,04	9,32	11,39	10,26	11,25	6,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,29	9,29	9,18	7,49	7,53	7,49	7,53	7,18	

(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.

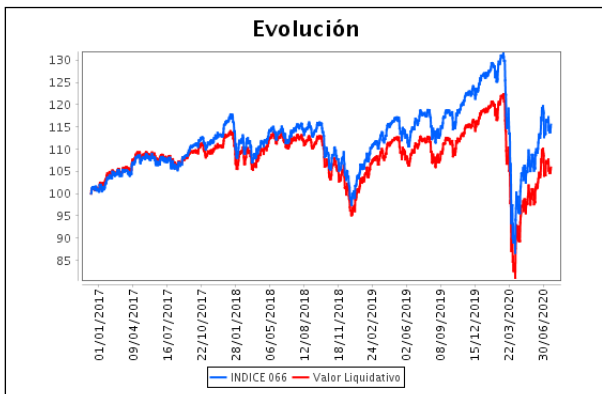
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,49	0,51	0,52	2,05	2,11	1,82	0,25

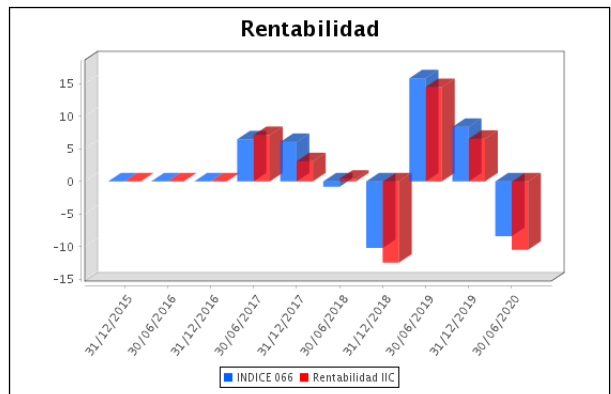
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,24	14,47	-21,58	5,99	0,90	22,82	-13,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,15	11-06-2020	-9,88	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,65	06-04-2020	8,19	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,98	24,61	39,27	9,31	10,86	10,11	11,24		
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,16	13,27	12,56	13,59	0,00	
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,56	0,77	0,21	0,17	0,15	0,42	0,00	
INDICE 066	36,05	25,26	44,04	9,32	11,39	10,26	11,25	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,95	8,95	8,91	6,30	6,60	6,30	5,72		

(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.

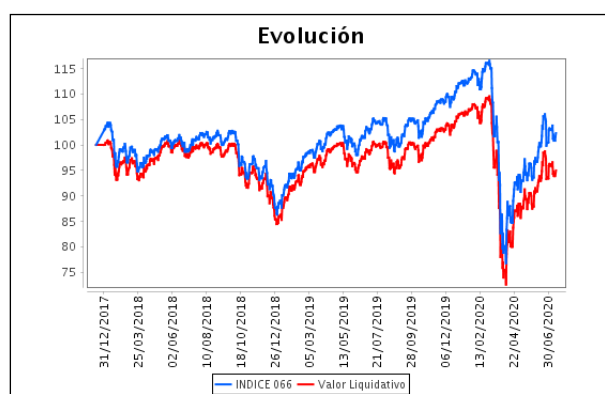
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37	1,45	1,49	0,00	

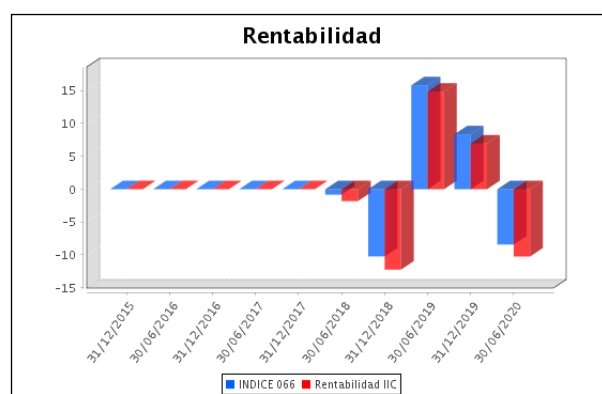
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	26.643	476	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	65.105	724	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	46.229	736	-5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	41.681	1.172	-6
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	57.738	679	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.537	433	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	268.933	4.220	-3,58

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.755	92,29	16.741	77,28
* Cartera interior	1.671	9,79	2.147	9,91
* Cartera exterior	14.078	82,46	14.594	67,37
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.207	7,07	4.796	22,14
(+/-) RESTO	110	0,64	125	0,58
TOTAL PATRIMONIO	17.072	100,00 %	21.662	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)	21.662	18.437	21.662	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,33	10,05	-12,33	-219,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,86	6,47	-11,86	11.196,01
(+) Rendimientos de gestión	-11,14	7,71	-11,14	11.282,25
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Dividendos	0,08	0,10	0,08	-18,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,00	0,31	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,97	0,69	-0,97	-235,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,71	1,46	-2,71	-279,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,84	5,42	-7,84	-240,76
± Otros resultados	-0,06	0,04	-0,06	-242,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	12.300,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-1,27	-0,75	-98,86
- Comisión de gestión	-0,65	-1,16	-0,65	-45,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	13,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-63,54
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	12,62

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	12,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.072	21.662	17.072	

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

3. Inversiones financieras

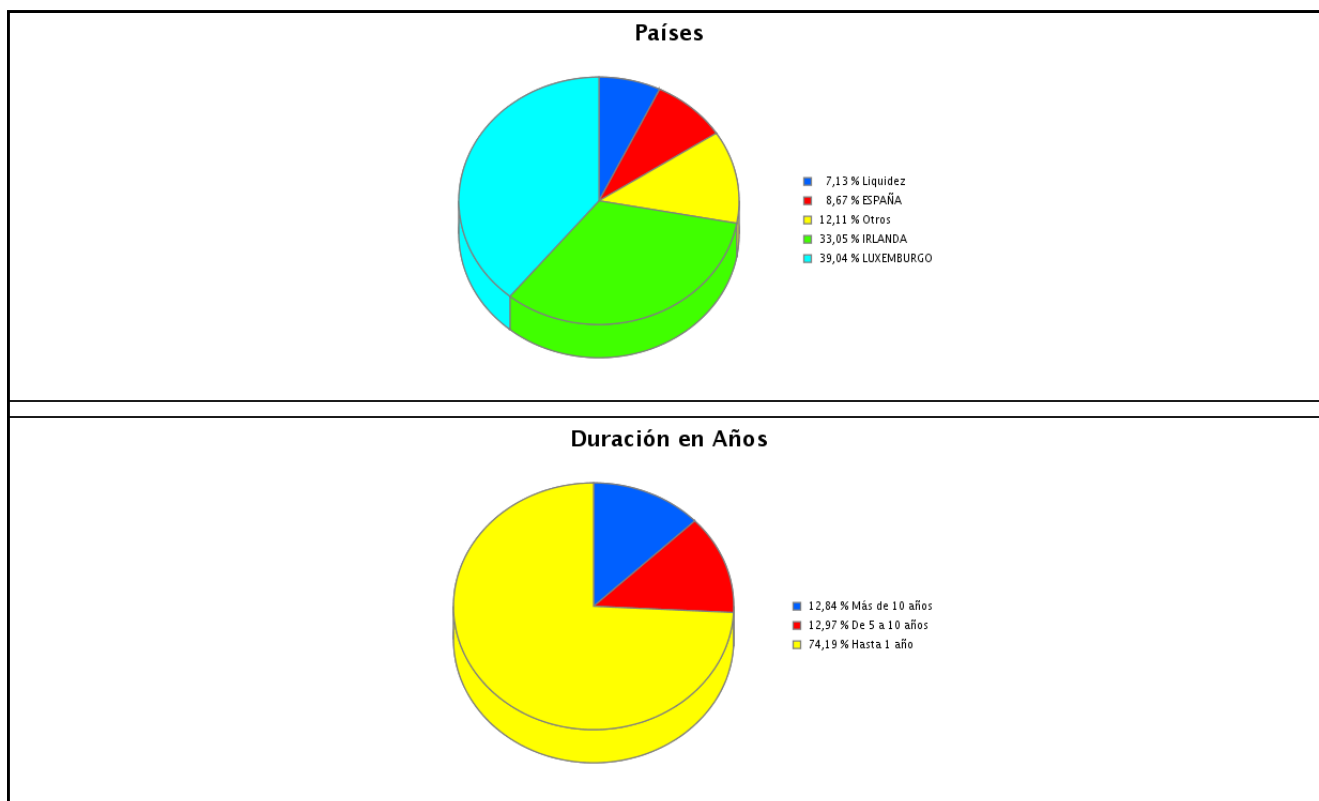
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	414	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	414	2,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	447	2,62	562	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE	447	2,62	562	2,60
TOTAL IIC	810	4,75	1.584	7,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.671	9,79	2.147	9,91
TOTAL RV COTIZADA	1.845	10,80	1.440	6,65
TOTAL RENTA VARIABLE	1.845	10,80	1.440	6,65
TOTAL IIC	12.213	71,53	13.145	60,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.057	82,34	14.585	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.728	92,12	16.732	77,24

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	1.527	Cobertura
Total subyacente renta variable		1527	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	501	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		501	
TOTAL OBLIGACIONES		2028	

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 pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 4,600.96 € en concepto de gastos de análisis. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por valor de 748 miles de Euros. El fondo tiene en cartera un bono emitido por su Depositario por valor de 206 miles de Euros. El fondo ha efectuado operaciones de compra - venta de divisa por 736 miles miles de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados: El resumen de los mercados del primer semestre de 2020 viene marcado por el COVID 19, que ha influido decisivamente en todos los activos financieros. Las bolsas, que comenzaron el año con subidas manteniendo el buen tono del año 2019, se vieron sorprendidas por la expansión del virus por Europa desde el foco detectado en Italia a mediados de febrero. Desde ese momento comenzó una de las correcciones más abruptas que se recuerdan, y que supusieron recortes superiores al 30% en la mayor parte de las bolsas del mundo. El punto de inflexión en los mercados se alcanzó en la parte final de Marzo, empezando desde entonces una recuperación que ha continuado hasta finales del semestre. La actuación de los bancos centrales y los programas fiscales de los principales países han sido el catalizador claro de esta vuelta de mercado. El balance, aunque negativo en términos acumulados, es ciertamente menos negativo que el del primer trimestre y algo más esperanzador para la segunda parte del año. El mercado que peor comportamiento ha tenido es el Ibex-35, con una caída del 23%. Los mercados europeos, medidos por el Stoxx 600, han caído un 12%, mientras que los mercados emergentes han corregido un 10%. El mercado con mejor comportamiento ha sido el americano, con un SP 500 que se ha dejado un 4%. El índice mundial en euros ha cerrado el semestre con una caída cercana al 6%. Un análisis similar podríamos hacer para los mercados de renta fija. Fuertes ampliaciones de todos los diferenciales de crédito con independencia de su tipo y fuerte recuperación en la segunda parte del semestre por los programas de compras de bancos centrales y ayudas estatales. Destaca, en todo caso, el mercado de crédito investment grade, que ha recuperado en su práctica totalidad las pérdidas del primer trimestre. En cuanto a los tipos soberanos, solamente los bonos americanos han actuado de claro refugio, reduciéndose desde niveles del 2% a principios de año hasta el 0.65% de finales de Junio. Fuertes correcciones también en las materias primas, sobre todo el crudo. Dentro de este segmento destaca el buen comportamiento del oro, que ha actuado como activo refugio ante la inestabilidad global y las fortísimas inyecciones monetarias y fiscales. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: Durante la caída incrementamos el grado de inversión adquiriendo AT1s de entidades financieras españolas así como acciones de empresas con solidez de balance que puedan afrontar un periodo largo de restricciones de liquidez. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Casi todos los mercados de renta variable han registrado descensos sincronizados por lo que su impacto en el fondo ha sido negativo y no ha servido de mucho la diversificación geográfica. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido un 22.7% hasta situarse en 15.84 millones de Euros en la clase A y se ha incrementado un 5.4% hasta situarse en 1.23 millones de euros en la clase L. El número de partícipes de la clase A se ha reducido en 10 acabando el periodo en 435, mientras que el de la clase L se ha incrementado en 7, acabando el periodo en 29. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -10.51 en la clase A y del -10.24% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.21%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -8,40%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una mayor exposición a sectores cíclicos a través de algunos gestores con filosofía de valor. El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos 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 Zooplus, flow Traders, SAP, JD y GQC en fondos. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Total, Inditex, Quabit, Tubacex, tripadvisor y Cobas y Magallanes en fondos. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media al tener un mayor grado de exposición a renta variable. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,99% de su patrimonio para la clase A y del 0,69% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 0% INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido el ETF de MSCI Japón y ETF del Stoxx 600, junto con el Fondo internacional de GQG, con un resultado negativo por la posterior caída de mercado, así como bonos de BBVA y Bankinter con un resultado positivo al realizarse durante los últimos días del trimestre y compra de acciones de Adidas, Bollre o SAP con un

resultado positivo. Y compra del Polar Insurance FUND con resultado positivo. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido MLIS Marshall Wace, Az Valor Internacional, Pictet Japanese Equities y Mainfirst Germany fund con un resultado acumulado negativo INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES N/A INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene un 76% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son BlackRock y X Trackers OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compras y renovaciones de posición en futuros del Stoxx 600 y del mini S&P. Los resultados obtenidos han sido negativos debido a la caída de los mercados. Con el objetivo de cobertura, se han comprado futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD obteniendo un resultado negativo debido a la apreciación del USD frente al EUR. Operativa de cobertura. Los activos cubiertos han oscilado entre el 9% y el 3%, el grado de cobertura es 100% Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 0% del patrimonio medio del periodo. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 32,99% para la clase A y del 32,98% para la clase L La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 42,23% y la de las Letras del Tesoro del 0,67%. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 36,05% siendo la diferencia con la del fondo motivada por una mayor exposición a EEUU. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 9.8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 9.4% 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. ANÁLISIS FINANCIERO SOBRE INVERSIONES Una entidad del grupo, Atl 12 Capital inversiones AV SA ha prestado al fondo servicio de análisis financiero sobre inversiones por el que le ha facturado 4600.96€ En concreto, este servicio nos informó de niveles técnicos en el Stoxx 600 y en el S&P 500. PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Para el segundo semestre de 2020 esperamos que siga la volatilidad, con un entorno macroeconómico muy presionado por las consecuencias del Covid-19 en las distintas economías occidentales. El fantástico segundo trimestre en los mercados de 2020 debería de verse confirmado con unos datos macroeconómicos que muestren un rebote en las economías. Además, los resultados empresariales deberían de tocar fondo en el segundo semestre de 2020, experimentando una fuerte mejoría en la parte final de año. Todos estos supuestos deberían reflejar un buen comportamiento del fondo y del índice de referencia en lo que queda de año, aunque los riesgos de una vuelta atrás no son despreciables, ya que un repunte brusco de contagios a nivel global podría llevar a un nuevo proceso de confinamiento y una recesión en 2020 más profunda de la que se espera, con la consecuente caída de los mercados de activos de riesgo. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En este escenario, si los mercados ponen en precio el riesgo de rebotes y la situación económica empeora, el fondo sufrirá una caída de su valor liquidativo mientras que si la velocidad de la recuperación es más alta de lo previsto y los estímulos monetarios y fiscales toman tracción, es previsible que el fondo obtenga una rentabilidad positiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-05-10	EUR	206	1,21	0	0,00
XS1394911496 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 2,218 2040-04-14	EUR	207	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		414	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		414	2,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		414	2,42	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	44	0,25	45	0,21
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	34	0,20	71	0,33
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	62	0,36	0	0,00
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	0	0,00	50	0,23
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	16	0,09	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	97	0,57	97	0,45
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	47	0,28	68	0,31
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	47	0,28	60	0,28
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	51	0,30	66	0,30
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	15	0,08	38	0,18
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	35	0,20	67	0,31
TOTAL RV COTIZADA		447	2,62	562	2,60
TOTAL RENTA VARIABLE		447	2,62	562	2,60
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	426	1,97
ES0119199000 - Participaciones COBAS	EUR	337	1,97	546	2,52
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	474	2,77	613	2,83
TOTAL IIC		810	4,75	1.584	7,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.671	9,79	2.147	9,91
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	93	0,55	0	0,00
DE0005111702 - Acciones ZOOPLUS AG	EUR	51	0,30	30	0,14
DE0005190037 - Acciones BMW	EUR	57	0,33	72	0,33
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	87	0,51	0	0,00
FR0000039299 - Acciones BOLLORE	EUR	56	0,33	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	66	0,38	95	0,44
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	86	0,50	0	0,00
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	51	0,30	0	0,00
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	278	1,63	311	1,44
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	152	0,89	170	0,79
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	44	0,26	30	0,14
NO0010861990 - Acciones PROSAFE SE	NOK	0	0,00	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	59	0,35	63	0,29
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	49	0,29	37	0,17
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INCORPORATED	USD	66	0,39	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	70	0,41	41	0,19
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	136	0,80	124	0,57
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	5	0,03	7	0,03
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	5	0,03	7	0,03
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	138	0,81	133	0,61
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	99	0,58	129	0,60
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	41	0,24	41	0,19
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	16	0,09	17	0,08
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	27	0,16	43	0,20
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	113	0,66	91	0,42
TOTAL RV COTIZADA		1.845	10,80	1.440	6,65
TOTAL RENTA VARIABLE		1.845	10,80	1.440	6,65
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	770	4,51	0	0,00
IE0031724234 - Participaciones STRYX	EUR	699	4,09	700	3,23
IE00B4L5YX21 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	315	1,84	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.393	19,87	3.853	17,79
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	423	2,48	0	0,00
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS	EUR	707	4,14	1.030	4,75
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	567	3,32	626	2,89
LU0333226826 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	0	0,00	221	1,02
LU0415391514 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	253	1,48	266	1,23
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	548	3,21	545	2,51
LU1536788554 - Participaciones ZADIG GESTION LUSEMBURGO SA	EUR	305	1,79	325	1,50
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.474	20,35	3.984	18,39
LU0439765321 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	148	0,87	155	0,71
LU0650148231 - Participaciones PICTET SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	321	1,48
LU0390221926 - Participaciones MAINFIRST	EUR	0	0,00	478	2,21
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	612	3,58	641	2,96
TOTAL IIC		12.213	71,53	13.145	60,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.057	82,34	14.585	67,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.728	92,12	16.732	77,24

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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