

ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	1,56	1,95	-0,28

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	1.525.008,43	1.581.055,20	514,00	536,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	150.983,22	181.539,67	53,00	56,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	22.969	19.994	22.565	16.369
L	EUR	2.370	2.611	3.004	1.296

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	15,0613	12,9545	15,2901	12,6060
L	EUR	15,6975	13,3938	15,6811	12,8240

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,01	0,28	0,54	0,01	0,55	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,26	7,12	-1,51	3,98	5,98	-15,28	21,29	3,13	-12,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	03-10-2023	-1,99	15-03-2023	-9,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,75	02-11-2023	1,75	02-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	9,05	8,80	8,76	11,99	16,17	9,36	25,21	10,96
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE 066	9,92	9,40	8,98	8,86	12,12	17,89	10,51	27,15	11,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,50	9,50	10,07	9,96	9,95	10,06	8,24	9,04	7,53

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

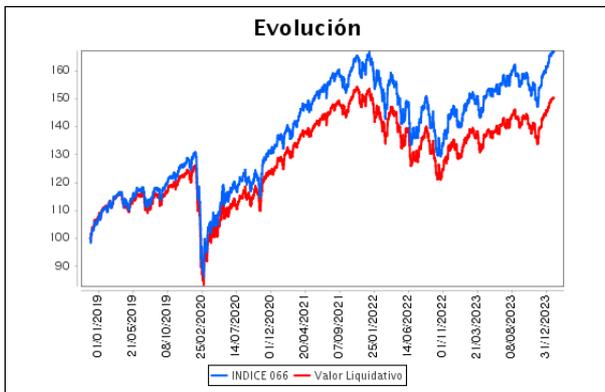
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,20	0,56	0,55	0,54	0,54	2,05	2,06	2,02	2,11

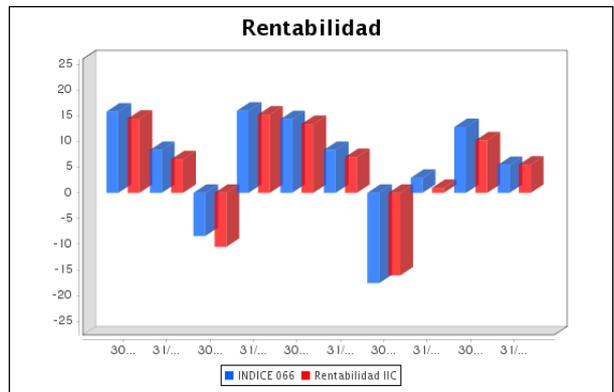
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	17,20	7,33	-1,31	4,19	6,19	-14,59	22,28	3,72	-13,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	03-10-2023	-1,99	15-03-2023	-9,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,76	02-11-2023	1,76	02-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	9,05	8,81	8,76	11,99	16,15	9,37	25,19	11,24
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE 066	9,92	9,40	8,98	8,86	12,12	17,89	10,51	27,15	11,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,46	9,46	10,04	9,93	9,92	10,08	8,38	9,21	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.

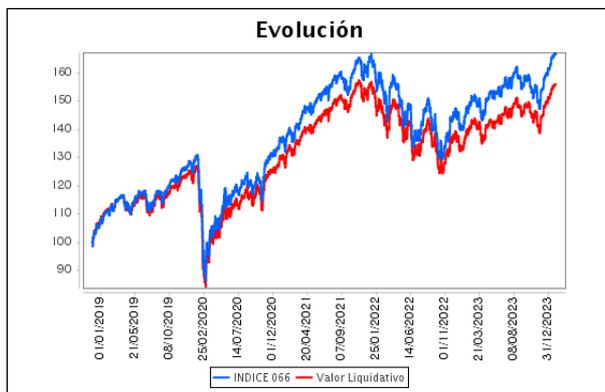
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,35	0,35	0,34	0,34	1,25	1,25	1,33	1,49

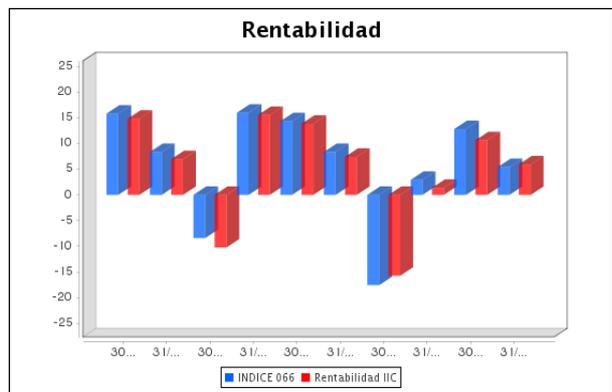
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.563	96,94	23.914	94,67
* Cartera interior	3.231	12,75	3.023	11,97
* Cartera exterior	21.328	84,17	20.887	82,68
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	662	2,61	1.239	4,90
(+/-) RESTO	114	0,45	108	0,43
TOTAL PATRIMONIO	25.339	100,00 %	25.261	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.261	22.606	22.606	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,06	1,33	-3,83	-493,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,37	9,63	14,91	10.653,98
(+) Rendimientos de gestión	6,05	10,31	16,28	10.488,49
+ Intereses	0,11	0,06	0,17	82,25
+ Dividendos	0,11	0,11	0,22	3,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,17	0,28	-29,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	1,68	2,78	-31,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	0,47	0,97	10,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,14	7,82	11,90	-45,38
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	2.741,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	7.758,06
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-1,46	122,94
- Comisión de gestión	-0,64	-0,62	-1,26	5,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	1,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	139,92
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,06	-28,95
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	42,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	42,55

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.339	25.261	25.339	

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

3. Inversiones financieras

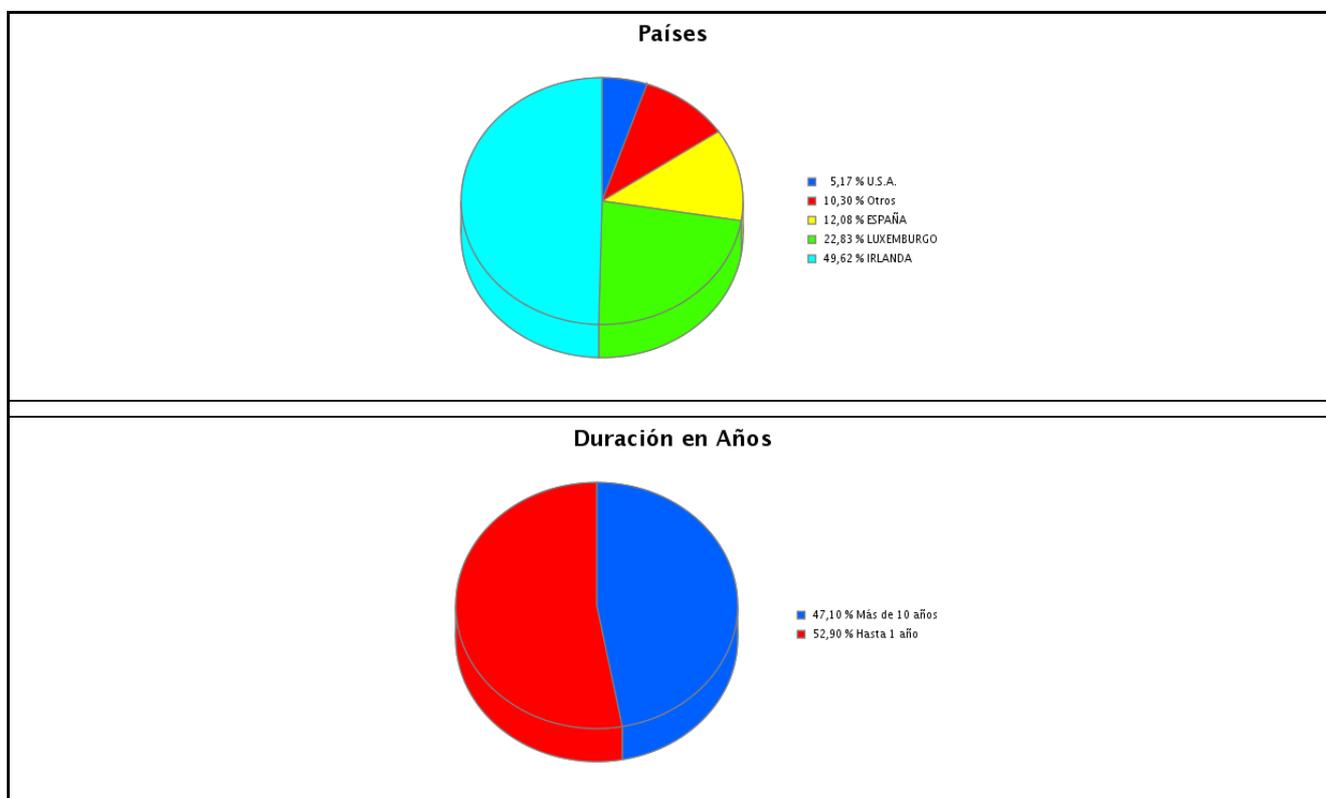
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	385	1,52	361	1,43
TOTAL RENTA FIJA	385	1,52	361	1,43
TOTAL RV COTIZADA	893	3,52	854	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE	893	3,52	854	3,38
TOTAL IIC	1.953	7,71	1.809	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.231	12,75	3.023	11,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	0,79	194	0,77
TOTAL RENTA FIJA	200	0,79	194	0,77
TOTAL RV COTIZADA	2.855	11,27	2.930	11,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.855	11,27	2.930	11,60
TOTAL IIC	18.284	72,16	17.735	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.339	84,22	20.859	82,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.570	96,97	23.882	94,54

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	431	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	1.190	Cobertura
Total subyacente renta variable		1622	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	3.756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3756	
TOTAL OBLIGACIONES		5378	

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. Participes 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 tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 705 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

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

En cuanto a las divisas ligera apreciación del Euro frente a Dólar y Libra y también ligera depreciación frente al yen. En cuanto a las materias primas ligeras subidas del crudo, caídas para el gas, el níquel y el cobre y subidas para el mineral de hierro y sobre todo el oro que cierra el ejercicio en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a la situación anterior, hemos mantenido el peso de renta variable entre el 95% y el 100%, dejando que dieran sus frutos las inversiones del primer semestre.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable como de renta fija han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo mientras que la apreciación del EUR frente al USD ha restado rentabilidad.

c) Índice de referencia.

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

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un 1,76% en la clase A y ha disminuido un 11.9% en la clase L hasta situarse en los 22.97 millones de euros la clase A y 2,37 millones la clase L. El número de partícipes ha disminuido en 22 en la clase A y ha disminuido en 3 en la clase L, acabando el periodo en 514 y 53 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 5,5% en la clase A y del 5,93% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,175%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 5,42%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia no ha sido significativa.

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 Coinbase, Rovi, Tripadvisor, AMD y Pershing.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Gestamp, Enagás y Oracle.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.11% de su patrimonio para la Clase A y del 0.7% para la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.35%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 0€ para la clase A y de 192.96€ para la clase L. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.0% en la clase A y un 0.01% en la clase L

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo ha sido ligeramente superior a la media al tener un mayor grado de exposición a renta variable

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido en ETFs de JP Morgan de gestión activa, uno global y otro europeo

Las principales desinversiones han sido dos ETFs de gestión pasiva, uno global y otro europeo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compras y renovaciones de posición en futuros del mini S&P y del Stoxx 600, los resultados obtenidos han sido positivos debido a la subida de los subyacentes.

Con el objetivo de cobertura, se han comprado y renovado futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD obteniendo un resultado positivo debido a la depreciación del USD frente al EUR

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 15%, el grado de cobertura es 100% en divisa

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 6% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 80% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, JP Morgan y DB X-trackers

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 (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 12.32 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6.17%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 8.93% para la clase A y de 8.93% para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12.56% y la de las Letras del Tesoro del 1.18. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 9.19%, siendo la diferencia con la del fondo poco significativa.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 3231.94€ durante todo el ejercicio 2023. En concreto este servicio nos informó del valor añadido de los ETF de gestión activa de JP Morgan, en concreto del JPMorgan US Research Enhanced Index Equity, JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity y JPMorgan Europe Research Enhanced Index Equity. El servicio de análisis es suministrado por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 1613.63€

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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

El año 2024 girará en torno a tres temas fundamentales. El primero, común al año 2023, será la inflación que, aunque se ha moderado de manera significativa, todavía es un freno para que los bancos centrales puedan normalizar su política monetaria. En segundo lugar, tenemos los procesos electorales que este 2024 involucrarán al 50% de la población mundial, con especial importancia al de EEUU de final de año, pero también estaremos atentos a las del parlamento europeo y también a la de países como India o Rusia. Por último, los conflictos geopolíticos como el de Rusia y Ucrania o el de Gaza y el mar rojo, que podrían tener impacto en los mercados. En cualquier caso y como siempre, la clave del comportamiento del mercado de renta variable será la evolución de los beneficios empresariales, y para la renta fija estaremos muy atentos a la política monetaria y los diferenciales de crédito, que también se verán influidos por la evolución de los beneficios empresariales

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

Si los tipos de interés comienzan a bajar, en la medida que las empresas cumplan con las expectativas de beneficios, la rentabilidad del fondo será positiva. En caso de que las empresas asistan a una contracción de beneficios o alguno de los riesgos geopolíticos se manifieste de forma virulenta, el valor liquidativo del fondo caería.

METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

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

SOSTENIBILIDAD

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	199	0,79	188	0,75
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,187 2049-03-19	EUR	186	0,73	172	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	1,52	361	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	1,52	361	1,43
TOTAL RENTA FIJA		385	1,52	361	1,43
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	31	0,12	36	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	108	0,42	107	0,42
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	38	0,15	27	0,11
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	162	0,64	145	0,58
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	51	0,20	38	0,15
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	157	0,62	124	0,49
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	60	0,24	71	0,28
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	55	0,22	67	0,27
ES0105546008 - Acciones LÍNEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	111	0,44	107	0,42
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	121	0,48	132	0,52
TOTAL RV COTIZADA		893	3,52	854	3,38
TOTAL RENTA VARIABLE		893	3,52	854	3,38
ES0119199026 - Participaciones COBAS	EUR	1.004	3,96	917	3,63
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	949	3,75	892	3,53
TOTAL IIC		1.953	7,71	1.809	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.231	12,75	3.023	11,97
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 6,750 2050-06-13	EUR	200	0,79	194	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	0,79	194	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	0,79	194	0,77
TOTAL RENTA FIJA		200	0,79	194	0,77
BMG3602E1084 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	25	0,10	28	0,11
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	74	0,29	71	0,28
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	74	0,29	63	0,25
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	136	0,54	129	0,51
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	90	0,36	88	0,35
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	USD	252	1,00	199	0,79
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	378	1,49	387	1,53
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	125	0,49	113	0,45
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	85	0,34	83	0,33
NO0010861990 - Acciones PROSAFE SE	NOK	0	0,00	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	78	0,31	66	0,26
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	110	0,43	105	0,42
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	64	0,25	72	0,29
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC-CL C	USD	64	0,25	55	0,22
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INCORPORATED	USD	114	0,45	111	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26210C1045 - Acciones DROPOBOX INC	USD	80	0,32	73	0,29
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC CLASS A	USD	55	0,22	23	0,09
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	313	1,23	256	1,02
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	2	0,01	1	0,00
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	2	0,01	1	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	268	1,06	306	1,21
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO LTD	USD	76	0,30	68	0,27
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	82	0,32	82	0,32
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARDS	USD	0	0,00	270	1,07
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	77	0,30	74	0,29
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	32	0,13	35	0,14
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	16	0,06	19	0,07
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	62	0,25	48	0,19
US60770K1079 - Acciones MODERNA	USD	14	0,05	17	0,07
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	107	0,42	84	0,33
TOTAL RV COTIZADA		2.855	11,27	2.930	11,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.855	11,27	2.930	11,60
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.735	6,85	0	0,00
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.754	6,92	0	0,00
IE00BH480R51 - Participaciones QQQ GLOBAL	USD	1.371	5,41	1.250	4,95
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	254	1,00	241	0,95
IE00BNXHGS57 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	579	2,29	546	2,16
IE00B4L5YX21 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	391	1,54	376	1,49
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.303	5,14	2.942	11,65
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	1.060	4,18	1.043	4,13
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	700	2,76	670	2,65
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	866	3,42	833	3,30
LU1453543073 - Participaciones KREDIETRUST LUXEMBOURG	EUR	735	2,90	716	2,84
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	744	2,94	709	2,81
LU0328475792 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	1.396	5,51	3.269	12,94
LU0439765321 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	169	0,67	167	0,66
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	320	1,26	341	1,35
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	653	2,58	628	2,49
LU189383294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	876	3,46	823	3,26
IE00BJ023R69 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.377	13,33	3.179	12,59
TOTAL IIC		18.284	72,16	17.735	70,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.339	84,22	20.859	82,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.570	96,97	23.882	94,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA

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

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

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

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

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

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

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

NO APLICA