

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:**
Baa1((Moody's))

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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 Compartimento 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	0,08	0,13	0,21	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	1,66	1,95	-0,29

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.354.590,70	1.407.197,23
Nº de Partícipes	122	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.002	17,7187
2022	23.354	16,0890
2021	27.489	17,2153
2020	24.647	16,0546

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,50	0,58		0,79	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,13	5,29	-0,27	1,71	3,12	-6,54	7,23	0,08	-8,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	03-10-2023	-1,12	15-03-2023	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	02-11-2023	0,99	02-11-2023	4,36	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	5,37	5,27	5,25	4,25	6,51	8,26	5,20	12,96	5,23
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,05	5,05	5,26	5,21	5,23	5,20	4,50	4,70	3,80

(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.

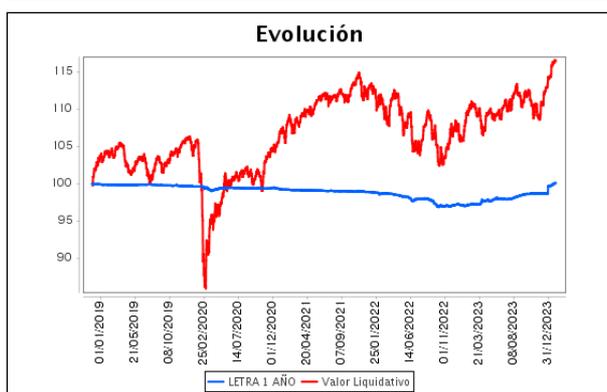
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,37	0,37	0,36	0,35	1,38	1,30	1,21	1,23

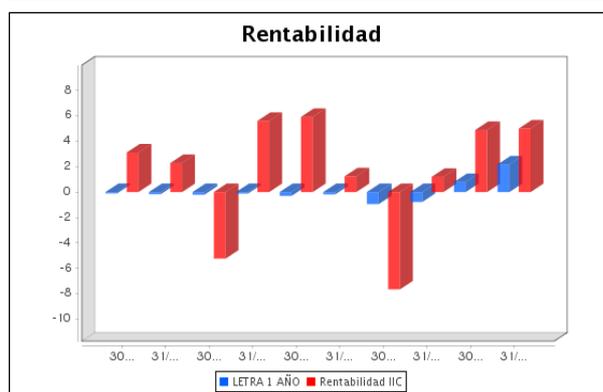
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.601	98,33	22.345	94,10
* Cartera interior	3.942	16,42	3.172	13,36
* Cartera exterior	19.639	81,82	19.164	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,08	10	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	372	1,55	1.324	5,58
(+/-) RESTO	29	0,12	77	0,32
TOTAL PATRIMONIO	24.002	100,00 %	23.747	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.747	23.354	23.354	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,88	-3,10	-6,97	23,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,99	4,75	9,73	299.744,77
(+) Rendimientos de gestión	5,54	5,09	10,62	299.164,71
+ Intereses	0,12	0,12	0,24	-4,81
+ Dividendos	0,19	0,10	0,29	92,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,05	0,15	91,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,61	0,53	1,14	12,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,52	-0,44	-117,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,39	4,43	8,82	-2,84
± Otros resultados	0,03	0,38	0,41	-93,53
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	299.187,18
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,36	-1,01	525,48
- Comisión de gestión	-0,51	-0,29	-0,79	73,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	2,10
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,11	449,35
(+) Ingresos	0,10	0,02	0,12	54,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	54,58
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,07	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.002	23.747	24.002	

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

3. Inversiones financieras

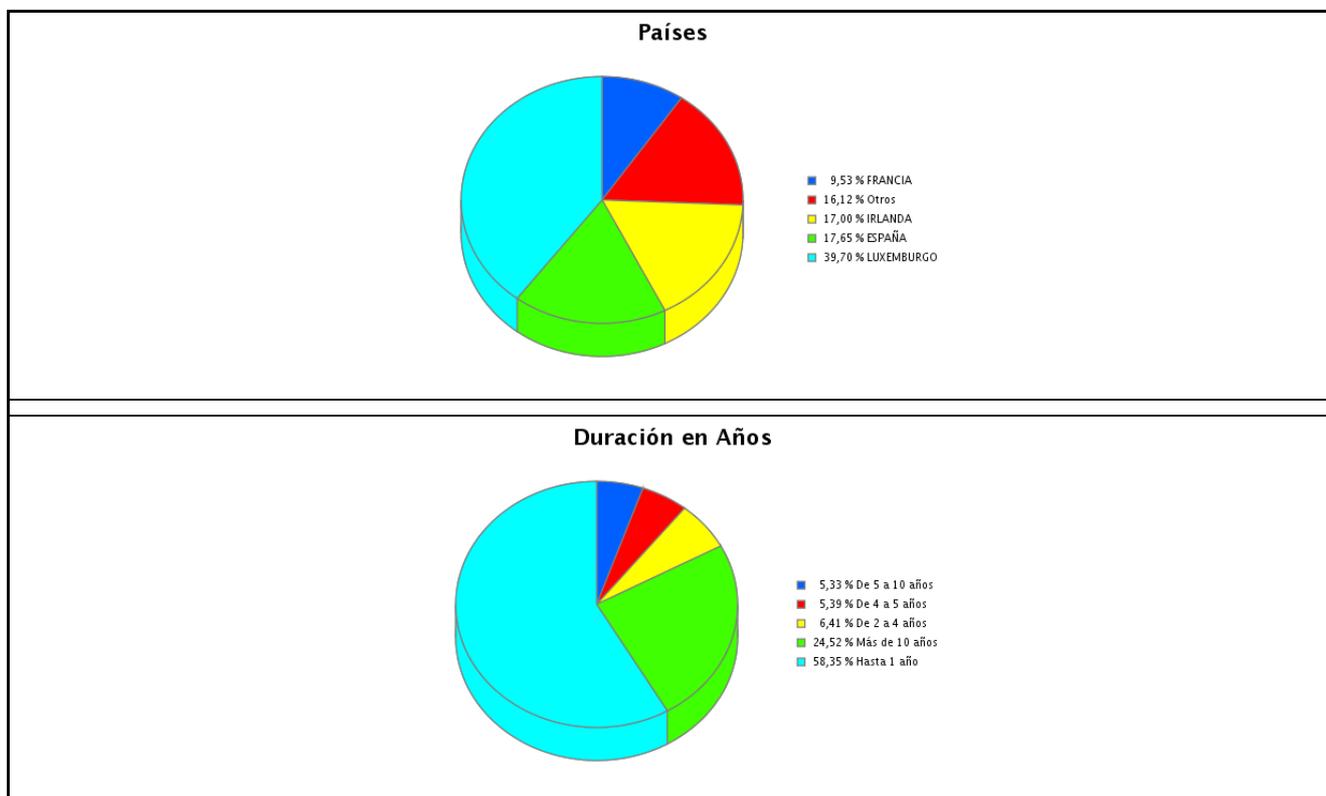
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	387	1,61	379	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	600	2,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	987	4,11	379	1,60
TOTAL RV COTIZADA	89	0,37	74	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE	89	0,37	74	0,31
TOTAL IIC	2.615	10,89	2.439	10,27
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	251	1,05	280	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.942	16,42	3.172	13,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	286	1,19	278	1,17
TOTAL RENTA FIJA	286	1,19	278	1,17
TOTAL RV COTIZADA	2.012	8,38	1.887	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE	2.012	8,38	1.887	7,94
TOTAL IIC	17.342	72,26	17.001	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.641	81,83	19.166	80,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.583	98,26	22.338	94,07

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 EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	594	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		594	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.002	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1002	
BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 10	546	Cobertura
BON US TREASURY 4% 15/12/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 4% 15/12/2025 2000 F	546	Cobertura
Total otros subyacentes		1092	
TOTAL OBLIGACIONES		2688	

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. Un partícipe tiene una participación del 20,85% del patrimonio del compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 12.493 miles de Euros. 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.

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 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 debajo 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 los inversores volvieron al mercado y las compras han sido 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%, 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. En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por debajo de su nivel neutral. En renta fija hemos tomado posiciones a través de ETF en bonos gubernamentales y alguna compra puntual de bonos financieros como los de BBVA. En renta variable redujimos exposición a finales de julio coincidiendo con los máximos anuales hasta ese momento, para situar la misma por debajo de la neutralidad de la cartera.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un trimestre positivo que permite recuperar todo lo perdido el pasado ejercicio.

c) Índice de referencia.

N/A

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido en un 1,07% hasta situarse en los 24.00 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 11 hasta los 122.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 5,00%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,174%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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 el fondo de Azvalor, Lazard e Invesco, el ETC de Gold Bullion Securities y Jupiter y las acciones de Lóreal, Indra y Leonardo.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Quadriga, los ETF's de Blackrock y el fondo de Bellevue.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,74% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 2.24%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 49800,43€. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,21%.

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 se encuentra en la parte alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y buena selección de valores.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de una cartera de bonos gubernamentales a través de un ETF de Amundi. También compramos una subirdinada de BBVA para sustituir a otra.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de China de UBS, por cambio estratégico sobre China. También cerramos posiciones en fondos de renta fija de retorno absoluto para tomar posiciones con una rentabilidad más direccional

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura.

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable son con el Eurostoxx . La cobertura es entorno al 2% de los activos. También cubrimos parte de la exposición a dólar entorno al 4% de los activos.

Operativa de inversión en bonos del tesoro de EEUU para aprovechar las altas tires. El porcentaje de activos es de un 4,5%

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,15% inversión actual 1,05%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 83.16% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, Lyxor e Inverseguros.

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 6,283 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,616%.

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 del 5,26. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,56 y la de las Letras del Tesoro de 1,18. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

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 400,76€ durante el ejercicio 2023. En concreto, este servicio nos informó de la oportunidad de tomar posiciones en el bono de BBVA y también nos ayudó a seleccionar el momento de reducir posiciones en julio con buenos resultados. El importe presupuestado para 2024 es de 400,00€

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2024 girará entorno a tres temas, el primero común al año 23 la inflación, aunque se ha moderado de manera significativa todavía es un freno para que los bancos centrales puedan normalizar su política monetaria. Otro punto es el de los procesos electorales que este 2024 involucrarán al 50% de la población mundial, con especial importancia las 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 serán los beneficios empresariales, su crecimiento y para la renta fija la política monetaria y los diferenciales de crédito que también se verán influidos por la marcha de los beneficios.

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

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	%
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,468 2063-09-24	EUR	0	0,00	199	0,84
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	199	0,83	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	86	0,36	81	0,34
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	0,43	100	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		387	1,61	379	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		387	1,61	379	1,60
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	600	2,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		600	2,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		987	4,11	379	1,60
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	89	0,37	74	0,31
TOTAL RV COTIZADA		89	0,37	74	0,31
TOTAL RENTA VARIABLE		89	0,37	74	0,31
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	584	2,43	555	2,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	569	2,37	517	2,18
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	329	1,37	302	1,27
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	333	1,39	304	1,28
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	800	3,33	762	3,21
TOTAL IIC		2.615	10,89	2.439	10,27
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	251	1,05	280	1,18
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		251	1,05	280	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.942	16,42	3.172	13,36
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	87	0,36	82	0,34
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	100	0,42	98	0,41
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	99	0,41	98	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		286	1,19	278	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		286	1,19	278	1,17
TOTAL RENTA FIJA		286	1,19	278	1,17
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	40	0,17	50	0,21
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	69	0,29	60	0,25
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.201	5,00	1.130	4,76
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	54	0,23	49	0,20
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	361	1,50	342	1,44
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	73	0,30	75	0,31
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	61	0,26	63	0,26
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	85	0,35	72	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	69	0,29	48	0,20
TOTAL RV COTIZADA		2.012	8,38	1.887	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE		2.012	8,38	1.887	7,94
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	500	2,08	518	2,18
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.008	4,20	1.079	4,54
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	727	3,03	674	2,84
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	702	2,93	671	2,83
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	378	1,57	366	1,54
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	565	2,35	528	2,22
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	261	1,09	237	1,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.039	4,33	1.177	4,96
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	367	1,53	351	1,48
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	269	1,12	264	1,11
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	531	2,21	499	2,10
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	701	2,92	702	2,96
LU111643042 - Participaciones LEMANK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	813	3,39	782	3,29
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	470	1,98
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	922	3,84	911	3,84
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	517	2,15	477	2,01
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	957	3,99	904	3,81
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	417	1,74	444	1,87
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	267	1,11	298	1,25
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	824	3,43	777	3,27
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	365	1,52	347	1,46
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.110	4,62	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	243	1,01	245	1,03
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	467	1,95	444	1,87
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	576	2,43
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	427	1,78	389	1,64
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	280	1,17	254	1,07
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	198	0,83	189	0,80
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	37	0,15	37	0,16
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	198	0,83	177	0,75
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	407	1,70	433	1,83
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	722	3,01	682	2,87
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	763	3,18	686	2,89
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	173	0,72	233	0,98
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	188	0,79	177	0,75
TOTAL IIC		17.342	72,26	17.001	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.641	81,83	19.166	80,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.583	98,26	22.338	94,07

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)

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENTA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,23	2,44	2,84	-0,07

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	489.963,28	659.970,27
Nº de Partícipes	23	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.002	12,2499
2022	7.248	10,9602
2021	5.868	12,3888
2020	6.137	11,3211

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,11	0,48		0,48	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,77	5,67	-0,77	2,31	4,18	-11,53	9,43	2,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	03-10-2023	-1,16	06-07-2023	-7,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,15	02-11-2023	1,15	02-11-2023	5,72	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	5,80	6,00	4,71	7,13	9,73	6,64	17,66	
Ibex-35	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,26	6,26	6,29	6,38	6,57	6,72	6,19	7,66	

(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.

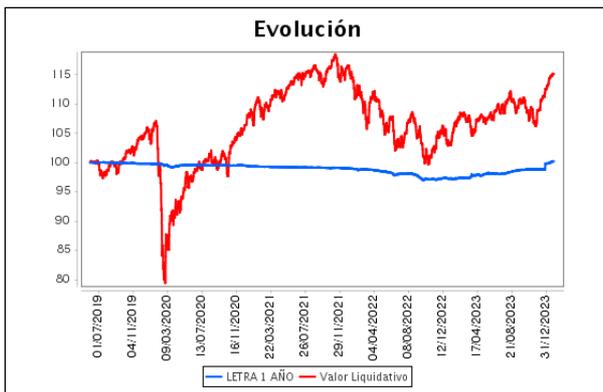
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,36	0,36	0,30	0,29	1,26	1,46	1,33	1,83

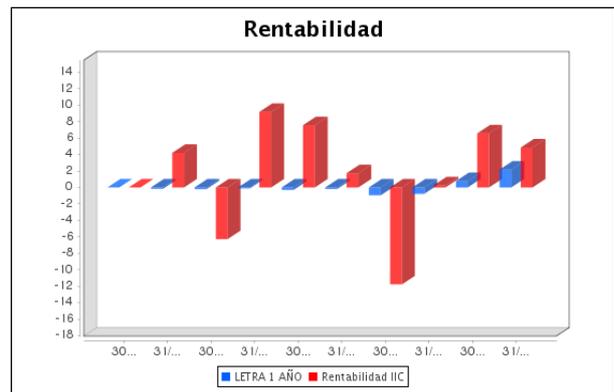
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Marzo de 2019 "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	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
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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.641	93,99	7.241	93,92
* Cartera interior	499	8,31	1.179	15,29
* Cartera exterior	5.142	85,67	6.061	78,61
* 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)	348	5,80	493	6,39
(+/-) RESTO	13	0,22	-24	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	6.002	100,00 %	7.710	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.710	7.248	7.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,15	-0,20	-29,68	12.834,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	6,31	11,33	27.901,76
(+ Rendimientos de gestión	5,02	6,74	11,96	27.677,42
+ Intereses	0,16	0,25	0,43	-49,13
+ Dividendos	0,16	0,06	0,21	116,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,41	0,90	-1,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,66	-0,60	-118,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,05	6,68	11,02	-51,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-210,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	27.991,84
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,44	-0,67	119,77
- Comisión de gestión	-0,10	-0,35	-0,48	-76,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-18,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-3,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	236,54
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-18,07
(+ Ingresos	0,03	0,01	0,04	104,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,04	104,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.002	7.710	6.002	

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

3. Inversiones financieras

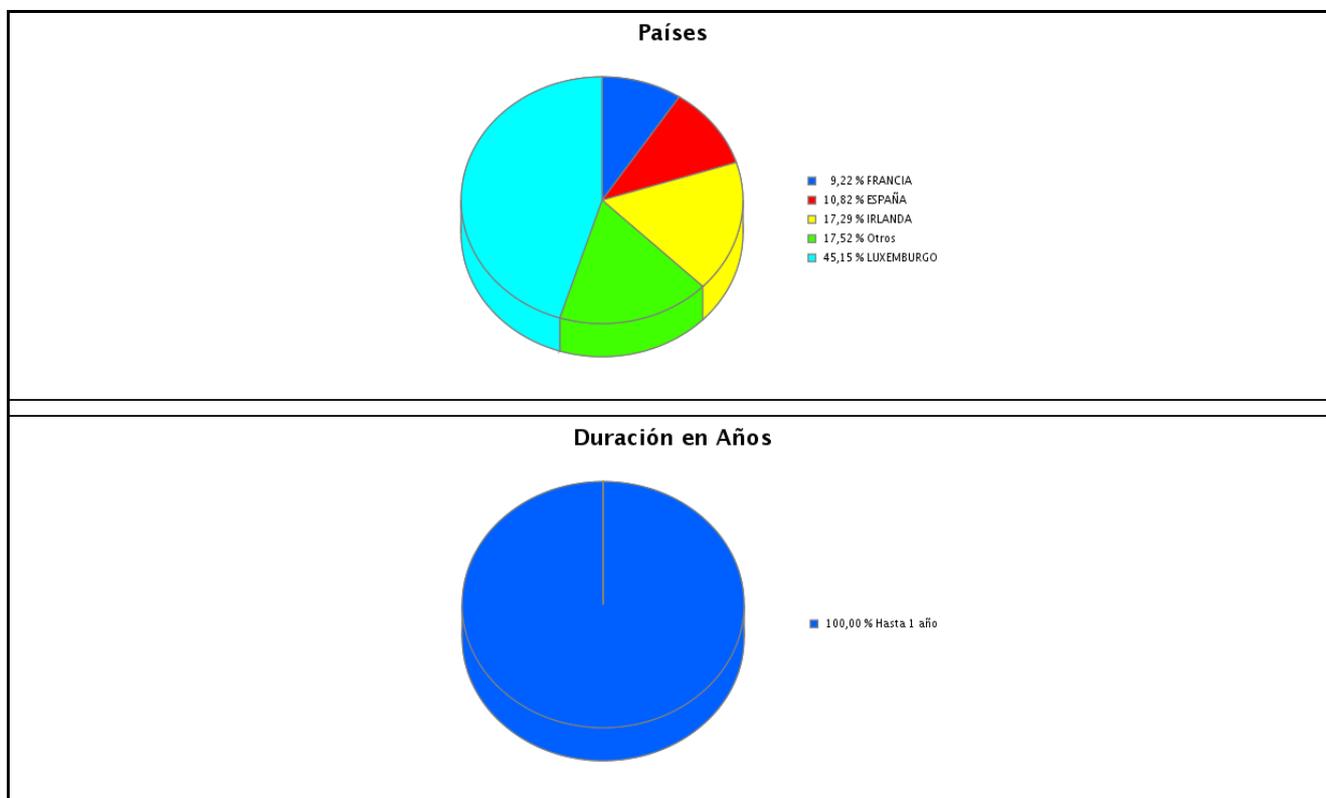
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	299	4,99	1.000	12,97
TOTAL RENTA FIJA	299	4,99	1.000	12,97
TOTAL RV COTIZADA	38	0,64	32	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	38	0,64	32	0,41
TOTAL IIC	161	2,68	148	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	499	8,31	1.179	15,30
TOTAL RV COTIZADA	336	5,60	312	4,05
TOTAL RENTA VARIABLE	336	5,60	312	4,05
TOTAL IIC	4.806	80,07	5.749	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.142	85,67	6.061	78,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.641	93,98	7.241	93,92

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
BON US TREASURY 3,625% 31/05/2028	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/05/2028 10	273	Cobertura
Total otros subyacentes		273	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		273	

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 su origen en gastos soportados por el compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 42.248 miles de Euros. Un partícipe tiene el 58,64% del patrimonio.

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.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud prudente después de un 2022 y un primer semestre de 2023 complicado, con una exposición por ligeramente debajo de sus referencias en la parte de renta variable. A lo largo del semestre se han ido ajustando las posiciones en renta fija, aumentando la posición y duración tanto en deuda europea como deuda americana. También se ha reducido la posición en activos flexible, dando paso a una mayor direccionalidad de la cartera.

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

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

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 caído un 22.15% hasta situarse en los 6.00 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 5 hasta los 23.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4.86%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2.175%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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 el fondo de Goldman, Morgan Stanley, ETF de State Street y las acciones de Lóreal.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Quadriga y el fondo de China de UBS.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,72% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 3.23%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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 se encuentra en la parte media alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y una menor cartera de renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de posiciones en deuda soberano europea y americana mediante ETF's y futuros.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de parte de las inversiones por salidas de patrimonio. En general ha sido una desinversión proporcional. Se han desecho posiciones en los fondos menos direccionales de GAMCO y VONTOBEL

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido negativos en el periodo.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene cerca de un 83% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Magallanes, Invesco, DB y Goldman.

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 3.9 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.11%

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 del 5.9. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,55 y la de las Letras del Tesoro de 1,17. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

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 400.76€ durante todo el ejercicio 2023. En concreto este servicio nos informó del poco valor añadido de las posiciones en activos no direccionales para la cartera, procediéndose a la venta de posiciones en GAMCO y Vontobel. El servicio de análisis es suministrado por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 400€

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?

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios

parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tires que nos parecen atractivas para el medio plazo.

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	%
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	299	4,99	0	0,00
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.000	12,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		299	4,99	1.000	12,97
TOTAL RENTA FIJA		299	4,99	1.000	12,97
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	38	0,64	32	0,41
TOTAL RV COTIZADA		38	0,64	32	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE		38	0,64	32	0,41
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	81	1,35	75	0,97
ES0155441035 - Acciones INVERSIONES GLOBAL 2001 SICAV	EUR	80	1,33	73	0,95
TOTAL IIC		161	2,68	148	1,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		499	8,31	1.179	15,30
DE000HAG0005 - Acciones HENSOLDT AG	EUR	20	0,33	24	0,31
DE0007030009 - Acciones RHEINMETTAL	EUR	36	0,59	31	0,40
FR0000073272 - Acciones SOCIETE GENERALE A	EUR	35	0,58	31	0,41
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	113	1,88	107	1,38
FR0000121329 - Acciones THALES SA	EUR	31	0,52	32	0,42
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	32	0,53	32	0,42
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS PLC	GBP	37	0,61	31	0,40
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	34	0,56	23	0,30
TOTAL RV COTIZADA		336	5,60	312	4,05
TOTAL RENTA VARIABLE		336	5,60	312	4,05
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	152	2,52	166	2,16
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	135	2,25	151	1,96
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	258	4,30	401	5,20
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	83	1,39	77	1,00
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	86	1,44	82	1,07
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	108	1,80	103	1,34
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	118	1,97	115	1,49
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	73	1,22	76	0,99
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	445	7,42	720	9,34
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	106	1,77	126	1,63
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	149	2,48	159	2,06
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	107	1,78	119	1,55
LU1111643042 - Participaciones LEMANNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	263	4,38	283	3,67
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	0	0,00	123	1,59
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	130	2,17	129	1,67
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	108	1,79	102	1,32
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	306	5,09	342	4,43
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	100	1,67	107	1,39
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	83	1,39	93	1,21
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	131	2,18	153	1,98
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	107	1,78	101	1,31
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	114	1,90	128	1,66
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	333	5,54	0	0,00
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	35	0,58	40	0,52
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	157	2,04
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	210	3,50	510	6,62
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	78	1,01
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	174	2,90	205	2,66
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	141	2,35	148	1,91
US92189F5851 - Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	USD	46	0,77	50	0,65
LU0254839870 - Participaciones QUADRIGA LUX-O-RENTE SICAV	EUR	62	1,02	60	0,78
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	103	1,71	95	1,23
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	261	4,34	276	3,58
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	95	1,59	90	1,17
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	99	1,64	89	1,15
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	36	0,60	48	0,62
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	50	0,84	47	0,61
TOTAL IIC		4.806	80,07	5.749	74,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.142	85,67	6.061	78,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.641	93,98	7.241	93,92

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)

N/A