

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

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: 21/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 30%.

El fondo sigue un índice de referencia sintético creado a través de los siguientes índices: EONIA (70% de ponderación), MSCI EUROPE (15% de ponderación) y MSCI WORLD (15% 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	0,18	0,29	0,47	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	1,49	1,83	-0,11

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	4.967.486,02	5.235.425,20	726,00	772,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	115.779,18	132.051,42	18,00	20,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	62.456	64.123	63.725	52.372
L	EUR	1.499	1.852	2.470	2.191

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12,5729	11,7550	12,7082	12,2580
L	EUR	12,9512	12,0370	12,9352	12,4024

(*)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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,01	0,21	0,40	0,01	0,41	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	6,96	4,41	-0,40	0,99	1,84	-7,50	3,67	0,82	-4,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	03-10-2023	-0,78	06-07-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-12-2023	0,71	14-12-2023	1,65	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	3,15	3,53	3,47	2,18	3,26	4,35	2,45	6,97	2,71
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 COMPUESTO 056	3,99	3,53	4,20	3,18	4,82	6,48	3,10	6,35	2,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,68	3,65	3,66	3,64	3,00	3,24	2,31

(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.

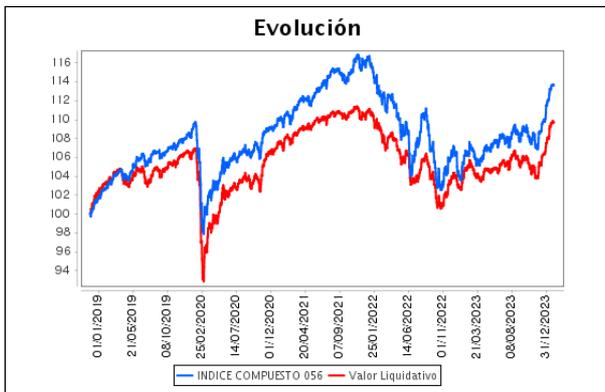
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,56	0,39	0,40	0,38	0,37	1,47	1,50	1,52	1,56

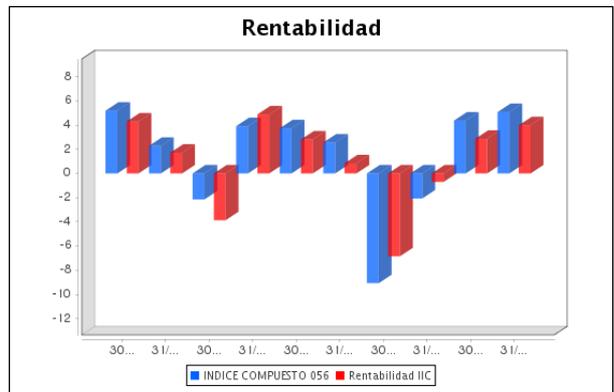
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7,60	4,56	-0,25	1,15	1,99	-6,94	4,30	1,25	-4,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	03-10-2023	-0,78	06-07-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14-12-2023	0,71	14-12-2023	1,65	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	3,15	3,52	3,47	2,19	3,26	4,35	2,45	6,96	2,75
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 COMPUESTO 056	3,99	3,53	4,20	3,18	4,82	6,48	3,10	6,35	2,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,58	3,58	3,63	3,60	3,61	3,61	2,98	3,32	1,48

(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.

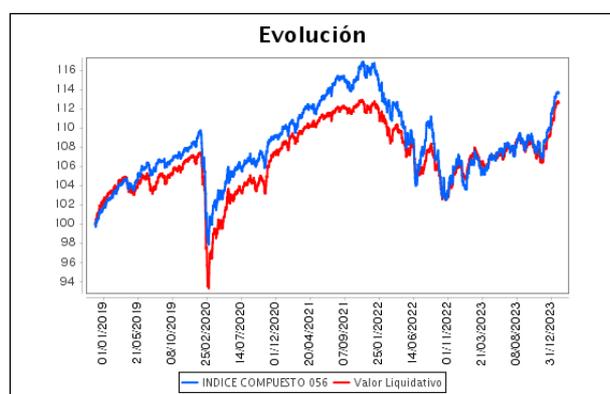
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,24	0,25	0,23	0,23	0,87	0,90	1,03	1,15

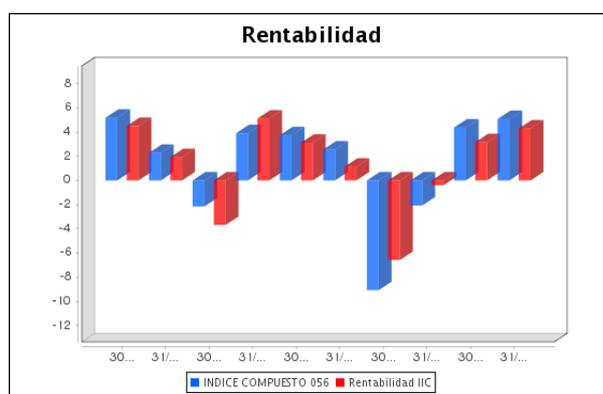
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	61.818	96,66	63.285	97,45
* Cartera interior	16.475	25,76	19.499	30,03
* Cartera exterior	45.170	70,63	43.674	67,25
* Intereses de la cartera de inversión	173	0,27	112	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.238	3,50	1.773	2,73
(+/-) RESTO	-101	-0,16	-118	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	63.955	100,00 %	64.940	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.940	65.976	65.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	-4,40	-9,77	18,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	2,81	6,65	43.726,28
(+) Rendimientos de gestión	4,36	3,36	7,71	43.708,48
+ Intereses	0,43	0,35	0,77	18,66
+ Dividendos	0,07	0,10	0,18	-32,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	-0,02	0,30	-1.711,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,10	0,07	-126,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,12	0,10	-121,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,54	2,84	6,37	20,17
± Otros resultados	0,04	-0,13	-0,09	-133,25
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	45.794,75
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,58	-1,14	-25,77
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	-1,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	11,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-29,87
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,08	43,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,08	43,57

	% 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)	63.955	64.940	63.955	

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

3. Inversiones financieras

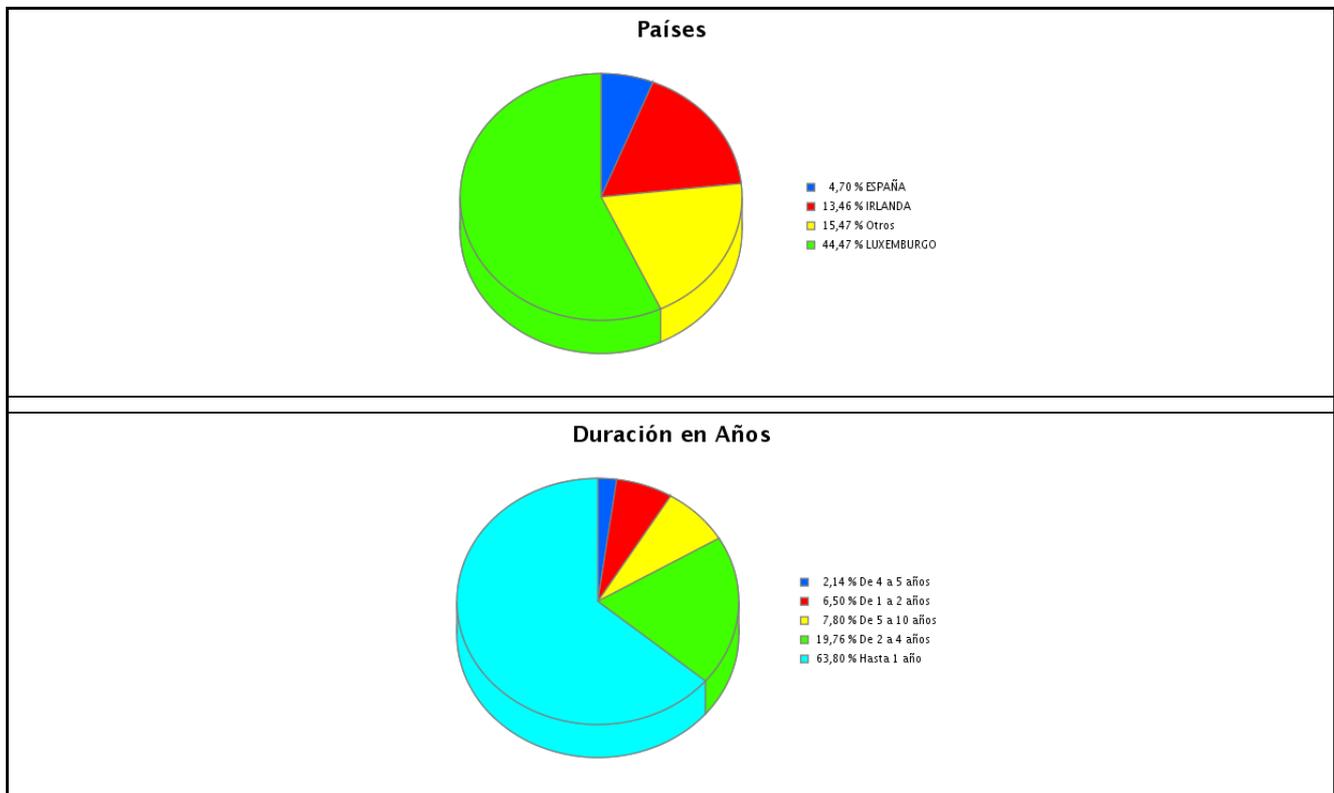
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.017	7,84	11.385	17,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	878	1,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.800	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.817	13,79	12.263	18,88
TOTAL RV COTIZADA	480	0,75	450	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE	480	0,75	450	0,69
TOTAL IIC	7.177	11,22	6.785	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.475	25,76	19.499	30,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.819	5,97	2.596	4,00
TOTAL RENTA FIJA	3.819	5,97	2.596	4,00
TOTAL RV COTIZADA	1.107	1,73	1.424	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.107	1,73	1.424	2,19
TOTAL IIC	40.244	62,92	39.651	61,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.170	70,63	43.670	67,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.645	96,39	63.168	97,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 4,875% 31/10/2030 10	3.093	Cobertura
Total otros subyacentes		3093	
TOTAL OBLIGACIONES		3093	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 398.566 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. El fondo tiene en cartera valores emitidos por su Depositario. El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 269 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 2s 2023

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: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia normal, con reuniones mensuales para adecuar la política de inversiones del fondo a la situación actual de mercado. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable en la primera parte del semestre, aumentándola a lo largo de la segunda parte de este. En renta fija nos mantenemos ligeramente por debajo de las duraciones de referencia, aunque hemos aprovechamos las subidas de tipos durante la parte final del semestre para tomar algunas posiciones en deuda soberana a largo plazo. Pensamos que estamos cerca de llegar a la normalidad en cuanto niveles de duración del fondo a lo largo de los próximos meses, una vez veamos de manera fiable que la inflación regresa a la zona del 2%.

¿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 Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha reducido en un 1.33% en la clase A y ha caído un 8.56% en la clase L hasta situarse en los 62.4 millones de euros la clase A y 1.50 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 2 en la clase A y se ha reducido en 46 en la clase L, acabando el periodo en 726 y 18 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 3.99% en la clase A y del 4.30% 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 5.08% La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la diferente composición de la cartera del fondo frente a la de su índice de referencia, principalmente en términos de duración y diferente composición de la 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 las posiciones en renta variable directa ligados a la tecnología, como Meta y NXP. Fondos de Cartesio y Magallanes han aportado de manera positiva, así como los ETF de renta variable global. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos como el de Ruffer y BNY Mellon. Acciones como Telefónica, Gestamp, Bayer han perdido posiciones a lo largo del periodo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,79% en la clase A y de un 0,49% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 2.17%

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 83.99€ 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 los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido las compras de bonos de emisores en primario como Abanca, Sacyr, Caixa y Santander con resultado positivo. Se ha procedido a elevar el peso en algún fondo de deuda corporativa de baja calidad crediticia. También se ha procedido a tomar posiciones en etf de deuda soberana europea de duración media. Se ha elevado el peso en deuda emergente mediante la compra de algún fondo de inversión. Se han comprado ETF indexados de gestión activa, con el objetivo de batir a los índices.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta parcial de las acciones de compañías como Meta, NXP y Oracle. También se han vendido posiciones en fondos de deuda corporativa europea a corto plazo, con resultado negativo para el fondo. También se han vendido las posiciones en el fondo de deuda china y en el fondo de BNY Mellon.

B) INFORMACIÓN SOBRE 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) Otras informaciones sobre inversiones.

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE)

N/A

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

N/A

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

N/A

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene alrededor del 73% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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 3.09 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 de 3.5% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12.5% y la de las Letras del Tesoro del 1.18%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 3.9%, siendo la diferencia con la del fondo la distinta composición de la cartera frente a dicho índice y por la distinta exposición de la cartera de renta fija frente a la de su índice.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE 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 1769.70€ 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 914.13€

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, en cuanto al comportamiento previsible del fondo, será aumentar las posiciones en renta fija y mantener una posición vigilante en renta variable para aprovechar los previsible picos de volatilidad. Estaremos muy atentos a los márgenes empresariales para valorar la posibilidad de ajustar la exposición a medida que estos mejoren, o reducirla en caso de un deterioro constante de los mismos.

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	%
ES00000124W3 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	500	0,78	500	0,77
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	601	0,94	601	0,92
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	0	0,00	2.987	4,60
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,845 2023-10-06	EUR	0	0,00	3.918	6,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.101	1,72	8.006	12,33
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	415	0,65	397	0,61
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	683	1,07	659	1,01
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,32	200	0,31
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	305	0,48	298	0,46
ES0265936056 - Bonos ABANCA 5,875 2030-04-02	EUR	319	0,50	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	308	0,48	291	0,45
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	307	0,48	0	0,00
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	274	0,43	260	0,40
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	288	0,45	281	0,43
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	611	0,96	602	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.718	5,81	2.989	4,60
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	199	0,31	0	0,00
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	0	0,00	390	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,31	390	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.017	7,84	11.385	17,53
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	0	0,00	394	0,61
ES0513495VQ4 - Pagarés B. SANTANDER 3,350 2023-12-20	EUR	0	0,00	484	0,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	878	1,35
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	3.800	5,94	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.800	5,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.817	13,79	12.263	18,88
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	92	0,14	84	0,13
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	57	0,09	60	0,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	122	0,19	110	0,17
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	93	0,15	69	0,11
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	53	0,08	65	0,10
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	64	0,10	63	0,10
TOTAL RV COTIZADA		480	0,75	450	0,69
TOTAL RENTA VARIABLE		480	0,75	450	0,69
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	974	1,52	925	1,42
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	538	0,84	489	0,75
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	670	1,05	611	0,94
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	4.113	6,43	3.930	6,05
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	882	1,38	830	1,28
TOTAL IIC		7.177	11,22	6.785	10,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.475	25,76	19.499	30,03
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	0	0,00	623	0,96
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	421	0,66	0	0,00
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER BJ 4,500 2026-06-30	EUR	409	0,64	400	0,62
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	685	1,07	673	1,04
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	102	0,16	99	0,15
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	0	0,00	405	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.616	2,53	2.201	3,39
BE6286963051 - Bonos BARRY CALLEBAUT 2,375 2024-05-24	EUR	992	1,55	0	0,00
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	623	0,97	0	0,00
XS1722897623 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,950 2024-11-22	EUR	193	0,30	0	0,00
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	198	0,31	198	0,30
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	197	0,31	197	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.203	3,44	395	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.819	5,97	2.596	4,00
TOTAL RENTA FIJA		3.819	5,97	2.596	4,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	67	0,11	101	0,16
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	171	0,27	191	0,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	82	0,13	90	0,14
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	73	0,11	86	0,13
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	63	0,10	66	0,10
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	125	0,20	169	0,26
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	108	0,17	99	0,15
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	51	0,08	58	0,09
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	160	0,25	263	0,41
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	124	0,19	218	0,34
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	82	0,13	82	0,13
TOTAL RV COTIZADA		1.107	1,73	1.424	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.107	1,73	1.424	2,19
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	115	0,18	108	0,17
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	571	0,89	657	1,01
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	11.080	17,06
FR0010754176 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	0	0,00	2.010	3,10
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	935	1,46	867	1,34
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	332	0,52	0	0,00
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	99	0,16	0	0,00
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	355	0,56	385	0,59
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	457	0,71	496	0,76
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	406	0,63	459	0,71
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.621	2,53	1.252	1,93
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	256	0,40	289	0,44
IE00B32W0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.028	1,61	1.604	2,47
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	696	1,09	1.081	1,66
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	0	0,00	777	1,20
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.308	2,05	2.081	3,20
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	778	1,22	925	1,42
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	507	0,79	0	0,00
IE000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	665	1,04	0	0,00
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	12.657	19,79	0	0,00
LU111643042 - Participaciones LEMANNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	668	1,04	643	0,99
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	889	1,39	764	1,18
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	2.171	3,39	1.537	2,37
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	898	1,40	845	1,30
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.075	6,37	4.492	6,92
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	2.460	3,85	0	0,00
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	1.010	1,56
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	371	0,58	363	0,56
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	242	0,38	387	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	913	1,43	914	1,41
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	98	0,15	93	0,14
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	522	0,82	502	0,77
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	965	1,51	761	1,17
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	2.031	3,18	1.919	2,96
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	820	1,26
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.153	1,80	530	0,82
TOTAL IIC		40.244	62,92	39.651	61,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.170	70,63	43.670	67,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.645	96,39	63.168	97,27

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