

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
YOUNG, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1((Moody's))

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es aprovechar las oportunidades que, en cada momento, ofrezcan los mercados de renta variable controlando el riesgo mediante cambios en el grado de inversión y en la exposición a distintos sectores y zonas geográficas. El fondo invertirá su patrimonio directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta fija, renta variable, mercados monetarios y divisas, sin que exista una identificación a priori de los porcentajes de distribución por tipo de activos, emisores, países, divisas, volumen de capitalización, mercados donde cotizan y sectores, utilizando en la gestión del Fondo cualquiera de los instrumentos financieros derivados permitidos por la normativa vigente.

El objetivo no garantizado de rentabilidad es de EURIBOR a un año más 500 puntos básicos y, de acuerdo con las condiciones de mercado, el objetivo de volatilidad es del 30%.

Se busca obtener rentabilidades positivas sostenidas en el tiempo, independientemente de la evolución de los mercados. Para ello, la política de inversión será muy flexible, se gestionará muy activamente los niveles de inversión, pudiendo tener entre un -50% y un 97% invertido en renta variable, dependiendo de la situación específica del mercado. La composición de la cartera dependerá de las decisiones del equipo gestor.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,45	-0,34	-0,05

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	5.252.201,20	5.144.545,75	795,00	790,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	326.479,81	328.350,58	46,00	47,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	46.895	43.095	33.393	28.877
L	EUR	3.012	3.489	2.874	2.169

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	8,9287	10,1440	9,4941	9,3386
L	EUR	9,2242	10,4165	9,6701	9,4408

(*)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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
L	al fondo	0,14	0,00	0,14	0,40	0,00	0,40	mixta	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,98	-2,76	-6,69	-3,00	2,03	6,85	1,66	9,38	6,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	22-09-2022	-1,63	24-01-2022	-4,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-09-2022	1,38	25-02-2022	2,98	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,97	6,98	8,29	8,59	5,60	4,55	10,83	4,73	3,91
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,56	13,07
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,80	0,63	0,33	0,21	0,16	0,49	0,15	0,13
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	9,40	8,89	10,66	8,62	6,48	5,46	11,74	4,59	3,43
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,86	4,86	4,48	4,16	3,99	3,99	4,53	4,10	3,62

(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.

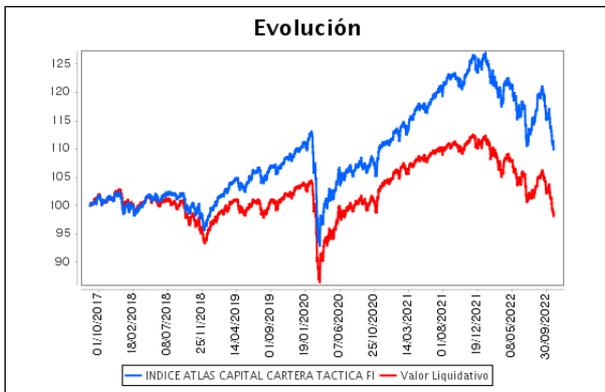
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,45	0,45	0,45	0,46	1,83	1,81	1,66	1,86

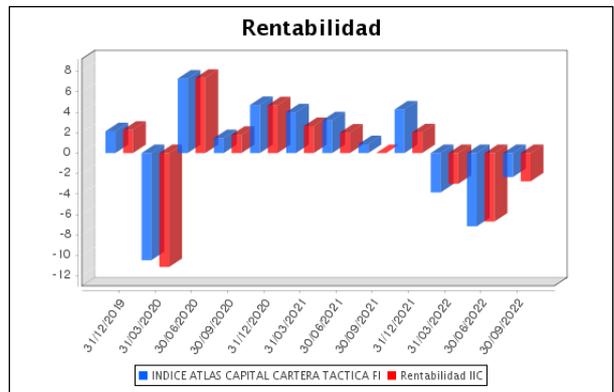
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,45	-2,56	-6,50	-2,80	2,24	7,72	2,43	10,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	22-09-2022	-1,62	24-01-2022	-4,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-09-2022	1,38	25-02-2022	2,98	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,97	6,98	8,29	8,59	5,60	4,56	10,84	4,74	
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,56	
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,80	0,63	0,33	0,21	0,16	0,49	0,15	
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	9,40	8,89	10,66	8,62	6,48	5,46	11,74	4,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,81	4,81	4,44	4,11	3,97	3,97	4,40	2,91	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

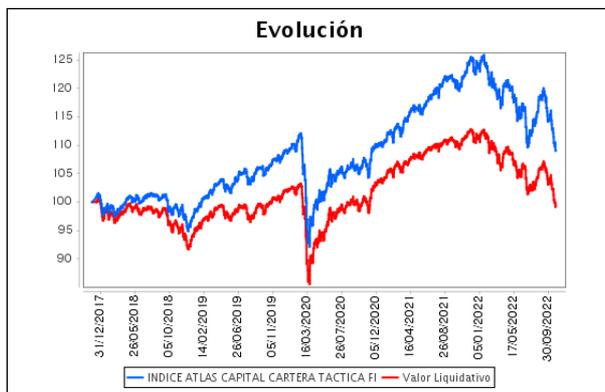
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,25	0,25	0,25	0,26	1,02	1,12	1,06	0,00

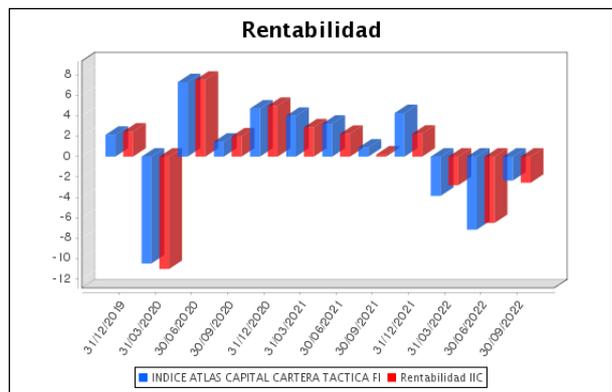
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	34.589	993	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.016	879	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	111.044	1.385	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.561	1.744	-2
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	46.944	469	-2
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	28.160	295	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	397.314	5.765	-2,04

*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	45.126	90,42	40.360	80,17
* Cartera interior	13.566	27,18	9.907	19,68
* Cartera exterior	31.508	63,13	30.436	60,45
* Intereses de la cartera de inversión	52	0,10	16	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.933	9,88	10.032	19,93
(+/-) RESTO	-153	-0,31	-46	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	49.907	100,00 %	50.346	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)	50.346	48.293	46.584	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,88	11,05	19,35	-82,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,73	-6,90	-12,63	-1.536,92
(+) Rendimientos de gestión	-2,38	-6,56	-11,62	-1.441,71
+ Intereses	0,04	0,01	0,07	193,41
+ Dividendos	0,04	0,07	0,15	-39,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,16	-0,35	-35,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-0,26	-0,87	9,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,03	-0,37	-1.273,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,77	-6,28	-10,29	-70,42
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,04	-127,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,32
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-1,06	-78,78
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	6,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	7,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-93,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,05	-16,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,05	-16,43

	% 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)	49.907	50.346	49.907	

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

3. Inversiones financieras

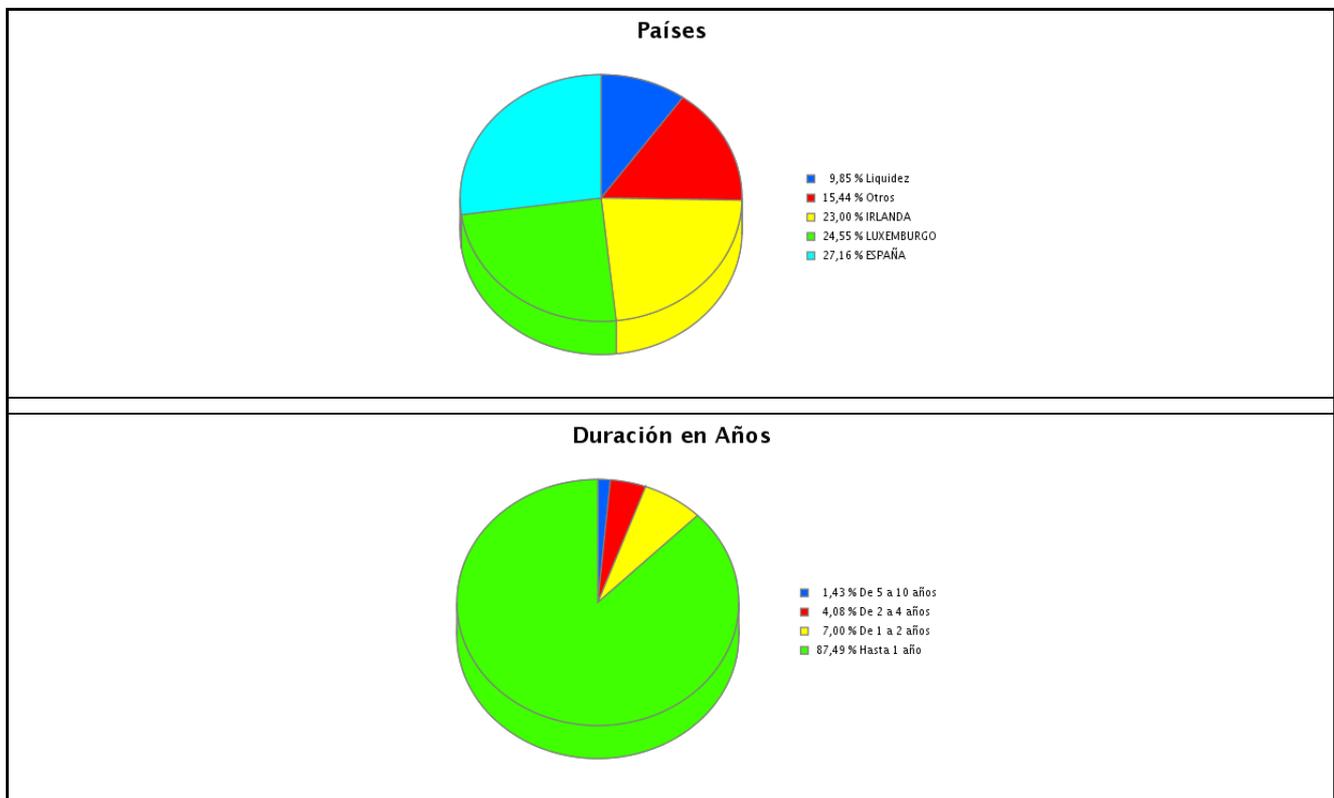
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.652	3,31	1.376	2,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.779	15,59	4.290	8,52
TOTAL RENTA FIJA	9.431	18,90	5.665	11,25
TOTAL RV COTIZADA	273	0,55	345	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE	273	0,55	345	0,68
TOTAL IIC	3.861	7,74	3.897	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.566	27,18	9.907	19,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.973	3,95	907	1,80
TOTAL RENTA FIJA	1.973	3,95	907	1,80
TOTAL RV COTIZADA	865	1,73	932	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	865	1,73	932	1,85
TOTAL IIC	28.682	57,47	28.568	56,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.520	63,16	30.407	60,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.086	90,34	40.314	80,07

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 3,25% 30/06/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 3,25% 30/06/2029 100	3.003	Cobertura
Total otros subyacentes		3003	
TOTAL OBLIGACIONES		3003	

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.

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 Trimestre muy complicado y bajista en todo tipo de mercados, fuertes caídas en los mercados de renta variable a lo largo de todo el globo. Además, en este caso se unen importantes subidas de rentabilidad en los bonos, tanto gubernamentales como corporativos que suponen importantes recortes en los precios de los activos. En cualquier caso, el trimestre tuvo dos partes claramente diferenciadas en la primera mitad asistimos a subidas provocadas por los buenos resultados empresariales del segundo trimestre, en la segunda parte fuertes recortes provocados por la firme actitud de los bancos centrales ante la inflación y la promesa de potentes subidas de tipos no contempladas por el mercado. El saldo final son recortes del entorno del 5% en Europa, algo mayores en España (9%). En EEUU también recortes entorno a la cota del 5%, algo menores en el caso de la tecnología, aunque el saldo de caída anual del Nasdaq es superior a los valores industriales. Saldo muy desigual en los mercados emergentes con subidas para India o Brasil y fuertes caídas para China y el propio índice. En cuanto a la renta fija, el duro discurso de Jerome Powell en la reunión anual de Jackson Hole, tuvo un efecto demoledor sobre las rentabilidades de los bonos situándolos en tasas no vistas desde los años 90 del siglo anterior. El dólar fue otro de los grandes protagonistas del trimestre con una subida del 6% frente al euro, con la libra y el yen devaluándose aún más frente al billete verde. Las materias primas corrigen frente lideradas por el crudo que recorta entorno al 20% en el trimestre, el Gas sigue al alza por las tensiones del conflicto de Ucrania. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo un nivel de vigilancia alto por la elevada volatilidad de los activos, con una exposición por debajo de sus referencias tanto en renta fija como en la parte de renta variable. La actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos y algunos pagarés a corto plazo aprovechando la importante subida de rentabilidades por la actitud de los bancos centrales contra la inflación antes comentada. En renta variable ligera infraponderación a la espera de una mejora de la coyuntura. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Las importantes caídas tanto en renta variable como en renta fija han influido negativamente en el fondo que recorta posiciones en el periodo, aunque la prudencia en las inversiones hace que estas sean moderadas. 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 se ha reducido un 0,72% en la clase A. hasta situarse en los 46,89 millones de Euros y ha caído 3,12% en la clase L hasta los 3,01 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 5 en la clase A y se ha reducido en 1 la L acabando el periodo en 795 y 46 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -2,76% en la clase A y del -2,56% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0,941%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del del -2,34%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una menor exposición a dólar y a los gastos generados. 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 AZ Valor, las acciones de LVMH y las de NXP Semiconductores, estas y un bono de JP Morgan por estar denominado en dólares. Y los pagarés de empresa. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido la mayor parte de los bonos por la subida de las tires, destacando los de Heineken y ACS. En cuanto a las acciones también recortes generalizados destacando los de Telefónica, Aedas, Bayer o Meta. Gastos Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,45% de su patrimonio en la clase A, 0,25% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al -0.16%. 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 , por su exposición a renta variable y menor duración en la 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 renovación de pagarés a corto con una importante subida de yield también hemos comprado algunos bonos a 2-3 años con tires entorno al 3% el resultado en el corto plazo ha sido negativo por la subida continuada de los tipos. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de Nao y el Nordea Low duración, en un caso por el cambio de equipo gestor y el otro por haber cumplido su función de protección, también vendimos algo de renta variable europea comprando con el efectivo renta variable global con un resultado general positivo en los movimientos b) Operativa de préstamo de valores. NA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido negativo por la caída de los precios. 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) NA Inversiones en Circunstancias excepcionales NA Inversiones en Productos estructurados NA Inversión en IICS El fondo tiene un 65,21% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers. Inversiones de baja calidad crediticia El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado/no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. Cartera de Renta Fija A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,792 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,018%. 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 7,97. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 20,58 y la de las Letras del Tesoro de 0,62. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 9,40 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la menor duración de la cartera de renta fija y la infraponderación en renta variable. 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 NA 7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS NA 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 434,88€ En concreto, este servicio nos informó del valor relativo de ciertos bonos, con la subida de los tipos de interés 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) NA 10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el trimestre final del ejercicio esperamos unos mercados volátiles muy pendientes de los datos de precios y de crecimiento, con elevadas volatilidades, especialmente entorno, a las reuniones de los Bancos centrales. Los resultados correspondientes al tercer trimestre serán importantes para conocer el efecto de la inflación en los márgenes empresariales y la opinión de las compañías para el resto del ejercicio. No descartamos que si los resultados son en línea con las expectativas el mercado reaccione positivamente como ya sucedió en el inicio del trimestre anterior. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En este entorno el comportamiento previsible del fondo, si las compañías mantienen márgenes es probable que los mercados recuperen una parte de las posiciones perdidas y el fondo también. En el caso de la renta fija esperamos que siga la tensión sobre los rendimientos, la actitud de la gestora será incrementar la duración de forma paulatina y mejorando la rentabilidad esperada de la cartera del fondo. 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 NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	392	0,79	397	0,79
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	291	0,58	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACSI 1,375 2025-06-17	EUR	272	0,55	281	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		955	1,91	678	1,35
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	697	1,40	698	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		697	1,40	698	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.652	3,31	1.376	2,73
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-09-09	EUR	0	0,00	100	0,20
XS2429311579 - Pagarés ACCIONA 0,060 2022-07-05	EUR	0	0,00	1.500	2,98
ES0505394413 - Pagarés TSK 0,743 2022-07-20	EUR	0	0,00	498	0,99
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	798	1,60	798	1,58
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 1,353 2022-12-22	EUR	894	1,79	894	1,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505087777 - Pagares FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	295	0,59	0	0,00
ES0513495U27 - Pagares B. SANTANDER 0,230 2022-12-20	EUR	499	1,00	499	0,99
ES0505394454 - Pagares TSK 1,307 2022-12-22	EUR	497	1,00	0	0,00
XS2499279706 - Pagares ACCIONA 0,224 2022-10-05	EUR	999	2,00	0	0,00
XS2501579754 - Pagares IBERDROLA 0,234 2022-12-07	EUR	999	2,00	0	0,00
ES0530674938 - Pagares ENDESA 0,398 2022-11-18	EUR	1.499	3,00	0	0,00
XS2527837509 - Pagares REPSOL 0,439 2022-11-25	EUR	999	2,00	0	0,00
XS2529209947 - Pagares FERROVIAL 0,798 2022-12-02	EUR	299	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.779	15,59	4.290	8,52
TOTAL RENTA FIJA		9.431	18,90	5.665	11,25
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	66	0,13	74	0,15
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	72	0,15	104	0,21
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	47	0,09	47	0,09
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	19	0,04	25	0,05
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	18	0,04	20	0,04
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	51	0,10	75	0,15
TOTAL RV COTIZADA		273	0,55	345	0,68
TOTAL RENTA VARIABLE		273	0,55	345	0,68
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	511	1,02	495	0,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUA FONDO FIM	EUR	2.828	5,67	2.865	5,69
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	522	1,05	536	1,06
TOTAL IIC		3.861	7,74	3.897	7,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.566	27,18	9.907	19,68
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	150	0,30	143	0,28
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	389	0,78	401	0,80
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	192	0,38	0	0,00
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	234	0,47	246	0,49
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	109	0,22	117	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.073	2,15	907	1,80
XS2004795725 - Bonos NN BANK 0,375 2023-05-31	EUR	296	0,59	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	605	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		901	1,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.973	3,95	907	1,80
TOTAL RENTA FIJA		1.973	3,95	907	1,80
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	119	0,24	142	0,28
DE000VTS0017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	5	0,01	3	0,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	101	0,20	107	0,21
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	21	0,04	30	0,06
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	62	0,12	76	0,15
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	92	0,18	87	0,17
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	15	0,03	16	0,03
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	31	0,06	26	0,05
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	1	0,00	1	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	75	0,15	71	0,14
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	27	0,05	28	0,06
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	62	0,12	72	0,14
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	145	0,29	161	0,32
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	67	0,13	72	0,14
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	43	0,09	41	0,08
TOTAL RV COTIZADA		865	1,73	932	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		865	1,73	932	1,85
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	26	0,05	28	0,06
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.381	2,77	1.463	2,91
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.855	3,72	1.917	3,81
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	205	0,41	210	0,42
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	262	0,53	265	0,53
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	263	0,53	260	0,52
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	251	0,50	265	0,53
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	367	0,73	367	0,73
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.207	4,42	1.540	3,06
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.382	6,78	3.314	6,58
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	277	0,56	293	0,58
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	4.572	9,16	4.414	8,77
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	730	1,46	782	1,55
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	209	0,42	228	0,45
LU111643042 - Participaciones LEMANNK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	544	1,09	569	1,13
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	279	0,56	279	0,55
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	451	0,90	445	0,88
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	505	1,01	499	0,99
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.310	6,63	1.034	2,05
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	474	0,94
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.362	2,73	1.387	2,75
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	227	0,45	237	0,47
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.166	6,34	2.932	5,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	37	0,07	40	0,08
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	44	0,09	39	0,08
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	2.435	4,84
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	274	0,55	281	0,56
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	868	1,74	886	1,76
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	759	1,52	792	1,57
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	302	0,61	322	0,64
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	568	1,14	571	1,13
TOTAL IIC		28.682	57,47	28.568	56,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.520	63,16	30.407	60,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.086	90,34	40.314	80,07

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

No aplicable

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