

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,17	0,00	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	2,67	3,30	2,34

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	4.765.267,67	4.920.918,89	785,00	801,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	455.348,99	331.079,66	34,00	49,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	49.613	49.111	50.471	43.095
L	EUR	4.960	3.448	3.365	3.489

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,4114	9,9800	9,1282	10,1440
L	EUR	10,8929	10,4154	9,4496	10,4165

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,23	0,90	0,67	0,23	0,90	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,34	0,61	0,27	0,34	0,61	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,32	0,85	3,44	5,27	-1,07	9,33	-10,01	6,85	9,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	16-04-2024	-0,72	16-04-2024	-1,63	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26-04-2024	0,60	26-04-2024	1,38	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,92	3,98	3,84	5,03	4,96	4,83	7,75	4,55	4,73
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	4,60	4,69	4,50	5,06	5,60	5,47	9,43	5,46	4,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,76	4,80	4,95	4,80	4,94	3,99	4,10

(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.

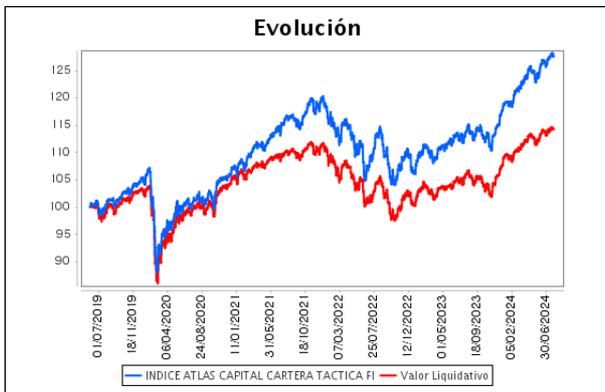
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,48	1,90	1,81	1,83	1,66

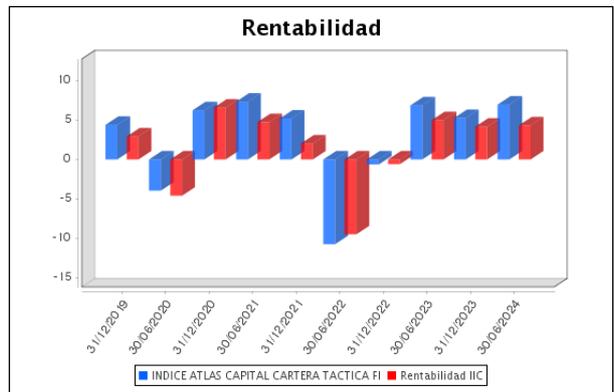
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,58	1,06	3,49	5,49	-0,87	10,22	-9,28	7,72	10,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	16-04-2024	-0,72	16-04-2024	-1,62	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,60	26-04-2024	0,60	26-04-2024	1,38	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,87	3,99	3,73	5,03	4,96	4,83	7,75	4,56	4,74
Ibex-35	13,09	14,29	11,74	12,87	12,24	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,32	0,51	2,01	0,35	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	4,60	4,69	4,50	5,06	5,60	5,47	9,43	5,46	4,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,71	4,74	4,90	4,74	4,90	3,97	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.

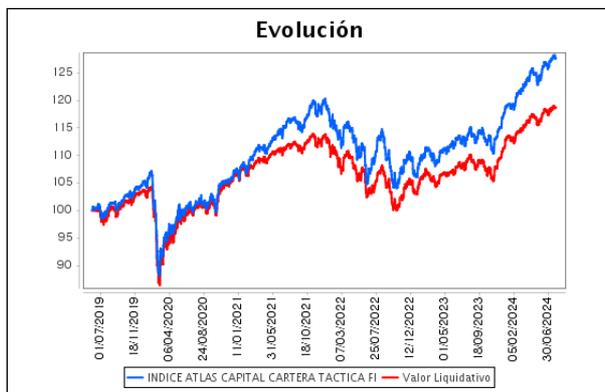
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,28	0,28	0,28	0,28	1,09	1,00	1,02	1,06

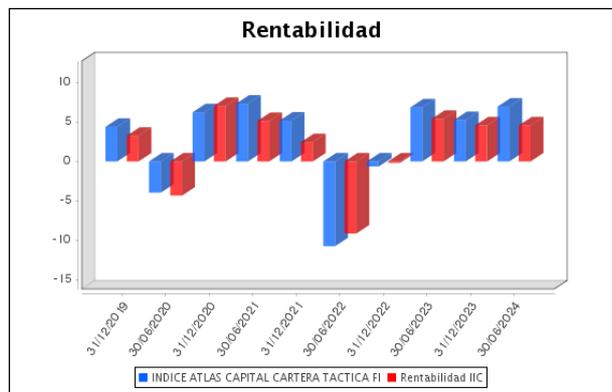
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.545	207	1
Renta Fija Internacional	31.111	819	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.317	799	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	128.602	1.445	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	127.940	1.812	9
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	48.688	436	6
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	107.106	1.031	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	543.308	6.549	4,77

*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	53.967	98,89	51.896	98,74
* Cartera interior	10.111	18,53	7.757	14,76
* Cartera exterior	43.813	80,28	44.050	83,81
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,08	89	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	741	1,36	726	1,38
(+/-) RESTO	-135	-0,25	-63	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	54.573	100,00 %	52.559	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)	52.559	57.409	52.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,53	-12,78	-0,53	-95,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,20	3,86	4,20	887,19
(+) Rendimientos de gestión	5,12	4,55	5,12	858,43
+ Intereses	0,26	0,27	0,26	-0,95
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	42,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,22	-0,03	-112,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	-0,09	0,30	-440,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,01	-0,12	1.536,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,60	4,07	4,60	13,75
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-84,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,64
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,73	-0,95	65,33
- Comisión de gestión	-0,87	-0,66	-0,87	33,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	32,74
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,03	-36,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,03	-36,57

	% 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)	54.573	52.559	54.573	

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

3. Inversiones financieras

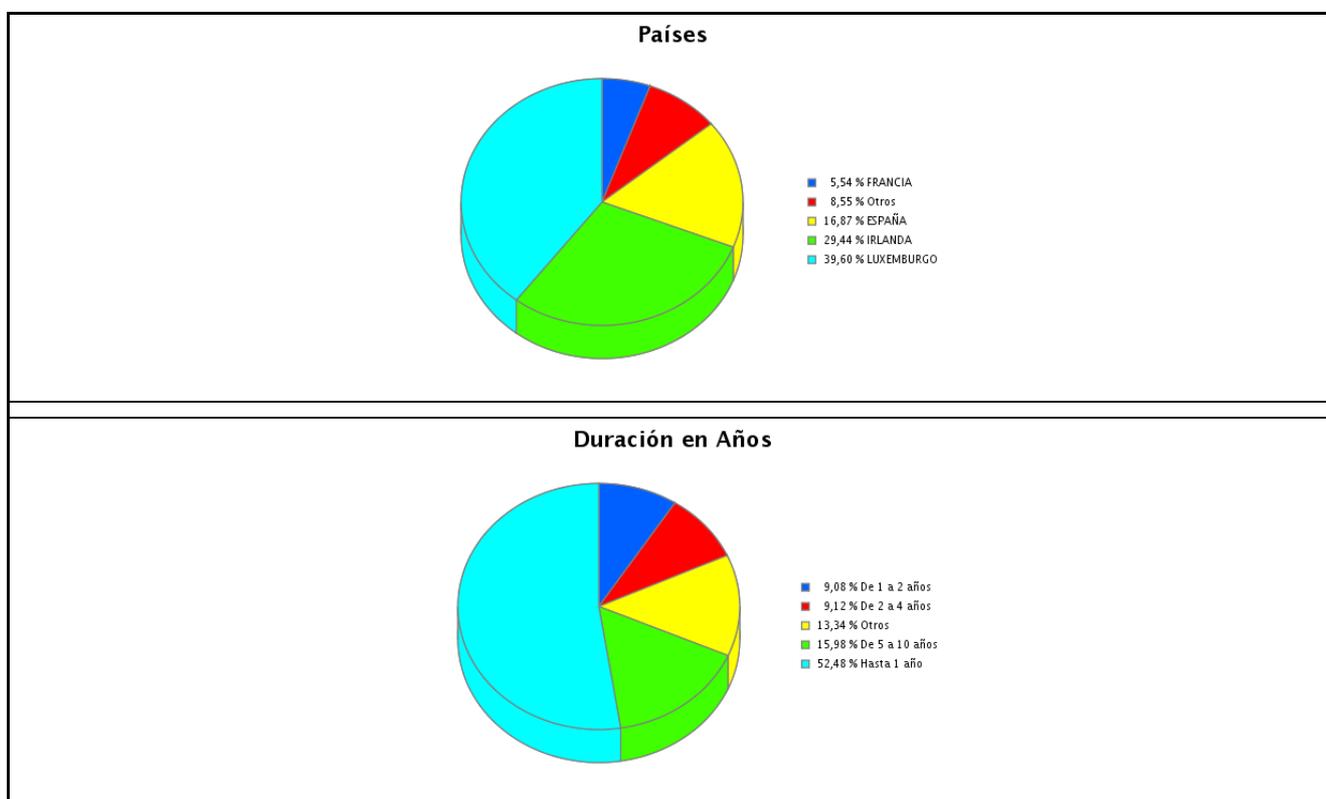
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.825	5,18	1.934	3,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.400	4,40	1.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA	5.225	9,57	2.933	5,58
TOTAL RV COTIZADA	387	0,71	403	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE	387	0,71	403	0,77
TOTAL IIC	4.499	8,24	4.421	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.111	18,53	7.757	14,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	803	1,47	2.191	4,17
TOTAL RENTA FIJA	803	1,47	2.191	4,17
TOTAL RV COTIZADA	965	1,77	957	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	965	1,77	957	1,82
TOTAL IIC	42.049	77,05	40.901	77,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.818	80,29	44.050	83,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.929	98,82	51.806	98,57

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 4,625% 30/04/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,625% 30/04/2031 10	1.851	Cobertura
Total otros subyacentes		1851	
TOTAL OBLIGACIONES		1851	

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 367.399 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 compartimento tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.

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

Semestre muy positivo para los mercados de renta variable en todo el mundo, marcado por el final de los miedos de una recesión próxima que anima a los inversores a tomar posiciones. La paulatina reducción de la inflación que acerca la probabilidad de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales, de hecho, el BCE y el SNB suizo ya las han iniciado. Esta lucha contra la inflación no ha estado exenta de sobresaltos, pero la tendencia de fondo parece la adecuada. La macro ha mejorado y el crecimiento parece sólido, aunque moderado. La micro también aporta y marca unos resultados empresariales que mantienen un sano crecimiento, a pesar de los mayores costes de financiación. Es cierto que el crecimiento no es homogéneo por sectores, pero aquellos que más crecen también presentan mayores retornos. Por último, el futuro desarrollo de la Inteligencia Artificial está atrayendo inversiones e inversores en casi todos los sectores sobre todo en los más tecnológicos.

Las subidas han sido de doble dígito en los mercados más tecnológicos como el Nasdaq que sube un 17%, el S&P un 14%, el Nikkei un 18% superando los máximos del año 1989 tras más de 34 años. En Europa subidas cercana al 9% en España, Alemania o Italia. Aquí hay que hablar de Francia que tras las elecciones Europeas de Junio y con la incertidumbre electoral ha visto como su rentabilidad desaparecía y termina el semestre en negativo siendo de los pocos mercados en "rojo" en el semestre.

En cuanto a los activos de renta fija semestre complicado con subida de las tires, por el miedo a la persistencia de la inflación, miedos que en la parte final del periodo se han desvanecido parcialmente con la consiguiente reducción de las rentabilidades de los activos. La bajada del BCE en junio también ayudó en este sentido. El cambio de expectativas fue la principal razón de las caídas a principios de año se esperaban 4 o 5 bajadas de tipos y durante el periodo se llegó a especular con nuevas subidas.

Por último, un pequeño comentario sobre divisas y materias primas. Debilidad del Euro en el periodo con caídas cercanas al 3% frente al dólar. También retrocede más de un 2% frente a la libra. En cuanto a las materias primas subidas para el crudo, estabilidad del gas y subidas para la mayor parte de las materias primas metálicas por la mejora de la actividad económica. El oro también conquista nuevos 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 encima de su nivel neutral vendimos parte de acciones que habían tenido un comportamiento espectacular, como Inditex o Meta. Además gestionamos entradas y salidas con distintos ETF's de renta variable. En renta fija tras hemos seguido invirtiendo. Vendimos un bono de Repsol y algo de un fondo de High Yield y tomamos posiciones en Adif, Sacyr o BBVA en AT1 ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo?

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente a pesar de la subida de las tires.

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 1,02% en la clase A. hasta situarse en los 49,61 millones de euros, y un 43,84% en la clase L hasta los 4,96 millones. El número de partícipes se ha reducido en 16 en la clase A y en 15 la L acabando el periodo en 785 y 34 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,32% en la clase A y del 4,58% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 1,483%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 6,95%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una menor exposición a renta variable 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 los fondos renta variable de mercado EEUU, el fondo de Mutua y los fondos internacionales de Algebris y Bellevue, además de algunos ETF's Indiciados tanto en renta fija como variable, las acciones de Oracle, Meta y las de Renault.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido la acciones de Acerinox y Gestamp, y las de Bayer. Además algunos bonos por la subida de las tires. Por último también algunos fondos y ETF's relacionados con la

renta fija.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,96% de su patrimonio en la clase A, 0,56% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 3.30%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 111.649,00€ en la clase A y de 17.596,69€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,23% en la clase A y un 0,34% en la clase L.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en 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 bonos para completar la cartera directa. En renta variable aumentamos exposición a mercados emergentes a través de la compra de un ETF.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de High Yield de DWS y la venta de un bono de Repsol. En renta variable ventas parciales de Inditex, BMW y Meta para adaptar el peso después de un buen comportamiento de la acción.

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. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido negativo en el periodo por la subida de las tires.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 4% 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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 85,28% 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 30/06/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,192 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,537%.

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 3,92 en la clase A y de un 3,87% en la I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,09% y la de las Letras del Tesoro de 0,42%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 4,60 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

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 434.17€ durante el primer semestre de 2024. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 840.32€

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los últimos datos de inflación conocidos han dado un respiro al mercado, descartado la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte de las Fed y aumentado la posibilidad de que se produzcan al menos dos bajadas de tipos en el próximo semestre, terminando con la política monetaria más restrictiva de los últimos tiempos. El proceso electoral en los EEUU también será clave en el semestre, y es probable, que conlleve un incremento de la volatilidad a medida que se acerque el mes de noviembre. En Europa tras las elecciones al parlamento europeo no se esperan grandes acontecimientos, aunque falta conocer el nuevo gobierno Europeo. Por parte del BCE se esperan otros dos recortes que dejarían los tipos entorno al 3,5% a final de año.

Los resultados empresariales del 24 y las expectativas para 2025 donde se esperan importantes crecimientos de beneficios serán fundamentales para mantener el tono del mercado. Los conflictos geopolíticos seguirán siendo focos de incertidumbre pero influirán tanto en un sentido negativo como en el otro si se resuelven positivamente.

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones durante el 2023 y el 2024 que nos ha proporcionados un nivel de rentabilidad muy interesante. Además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones.

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	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	296	0,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		296	0,54	0	0,00
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	411	0,75	416	0,79
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	206	0,38	206	0,39
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	203	0,37	203	0,39
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	207	0,38	206	0,39
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENTI 4,625 2027-10-18	EUR	203	0,37	205	0,39
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	396	0,72	0	0,00
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	201	0,37	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	288	0,55
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	409	0,75	409	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.236	4,10	1.934	3,68
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	292	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		292	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.825	5,18	1.934	3,68
ES0000012108 - REPO BANKINTER 3,920 2024-01-02	EUR	0	0,00	1.000	1,90
ES0000012729 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	2.400	4,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.400	4,40	1.000	1,90
TOTAL RENTA FIJA		5.225	9,57	2.933	5,58
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	78	0,14	85	0,16
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	85	0,16	76	0,14
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	74	0,14	87	0,17
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	32	0,06	35	0,07
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	44	0,08	56	0,11
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	74	0,14	64	0,12
TOTAL RV COTIZADA		387	0,71	403	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE		387	0,71	403	0,77
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	625	1,15	617	1,17
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.129	5,73	3.085	5,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	745	1,37	719	1,37
TOTAL IIC		4.499	8,24	4.421	8,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.111	18,53	7.757	14,76
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	417	0,76	421	0,80
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	0	0,00	391	0,74
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	247	0,45	255	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		664	1,22	1.067	2,03
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	140	0,26	134	0,26
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	0	0,00	297	0,56
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	198	0,38
XS0787786440 - Bonos BHP GROUP PLC 3,000 2024-05-29	EUR	0	0,00	495	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		140	0,26	1.124	2,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		803	1,47	2.191	4,17
TOTAL RENTA FIJA		803	1,47	2.191	4,17
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	66	0,12	84	0,16
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	84	0,15	146	0,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	71	0,13	71	0,13
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	71	0,13	73	0,14
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	91	0,17	70	0,13
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	126	0,23	104	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	48	0,09	41	0,08
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	83	0,15	68	0,13
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	141	0,26	160	0,31
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	142	0,26	103	0,20
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	42	0,08	37	0,07
TOTAL RV COTIZADA		965	1,77	957	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE		965	1,77	957	1,82
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	48	0,09	40	0,08
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.742	3,19	1.456	2,77
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	237	0,43	225	0,43
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.419	2,60	1.215	2,31
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.274	2,33	1.154	2,19
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	310	0,57	292	0,56
IE00BK1PV551 - Participaciones XTRACKERS	EUR	124	0,23	0	0,00
IE000ONQ3X90 - Participaciones XTRACKERS	EUR	185	0,34	0	0,00
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	381	0,70	323	0,61
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	340	0,62	318	0,61
IE00BJRMP35 - Participaciones XTRACKERS	EUR	121	0,22	0	0,00
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.448	2,65	1.434	2,73
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	612	1,12	490	0,93
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.734	3,18	2.017	3,84
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.037	5,56	2.784	5,30
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.126	3,90	2.616	4,98
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	771	1,41	786	1,49
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	948	1,74	819	1,56
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.951	3,57	1.701	3,24
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	162	0,30	150	0,29
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.382	15,36	8.471	16,12
LU2581375156 - Participaciones XTRACKERS	EUR	128	0,23	0	0,00
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	779	1,43	705	1,34
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	444	0,81	450	0,86
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.273	2,33	1.477	2,81
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.063	5,61	3.051	5,80
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.526	2,80	1.553	2,96
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	821	1,50	834	1,59
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.331	4,27	2.308	4,39
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	38	0,07
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	47	0,09	43	0,08
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	727	1,33	653	1,24
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	471	0,86	457	0,87
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.600	2,93	1.578	3,00
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	779	1,43	783	1,49
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	707	1,30	682	1,30
TOTAL IIC		42.049	77,05	40.901	77,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.818	80,29	44.050	83,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.929	98,82	51.806	98,57

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)

N/A