

ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 03/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. Para ello invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente de países de la OCDE. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión. El fondo toma como

referencia un índice sintético creado a través de los siguientes índices: Stoxx Europe 600 (50% de ponderación) y MSCI World cubierto a euros (50% de ponderación).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,49	-0,28	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.543.441,20	1.551.265,37	532,00	554,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	194.969,44	198.036,41	57,00	53,00	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	19.994	22.565	16.369	20.493
L	EUR	2.611	3.004	1.296	1.169

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	12,9545	15,2901	12,6060	12,2231
L	EUR	13,3938	15,6811	12,8240	12,3640

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-15,28	6,54	-5,25	-11,98	-4,65	21,29	3,13	21,92	10,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	15-12-2022	-3,08	13-06-2022	-9,89	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,93	04-10-2022	2,93	04-10-2022	8,19	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,17	14,89	14,35	18,68	16,39	9,36	25,21	10,00	6,00
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,56	13,07
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49	0,15	0,13
INDICE 066	17,89	17,14	15,66	19,87	18,62	10,51	27,15	10,26	6,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,06	10,06	9,84	9,23	8,60	8,24	9,04	7,49	7,18

(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.

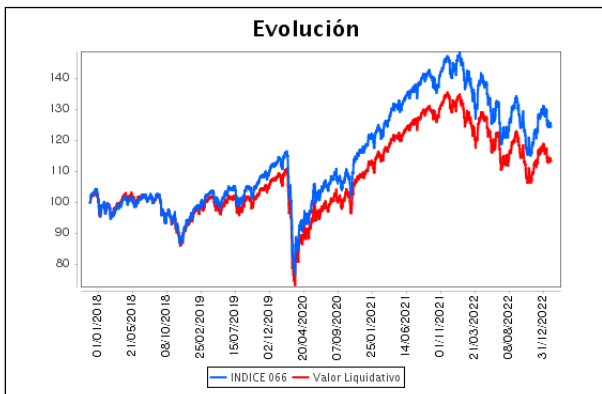
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,05	0,53	0,52	0,51	0,50	2,06	2,02	2,05	1,82

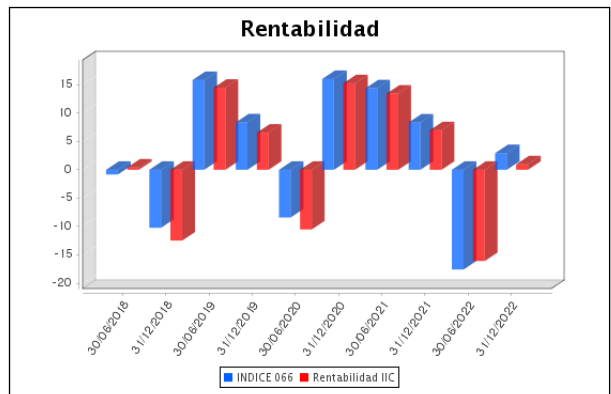
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,59	6,76	-5,06	-11,80	-4,46	22,28	3,72	22,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	15-12-2022	-3,08	13-06-2022	-9,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,93	04-10-2022	2,93	04-10-2022	8,19	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,15	14,89	14,33	18,67	16,38	9,37	25,19	10,11	
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,56	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49	0,15	
INDICE 066	17,89	17,14	15,66	19,87	18,62	10,51	27,15	10,26	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,08	10,08	9,87	9,27	8,66	8,38	9,21	6,30	

(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.

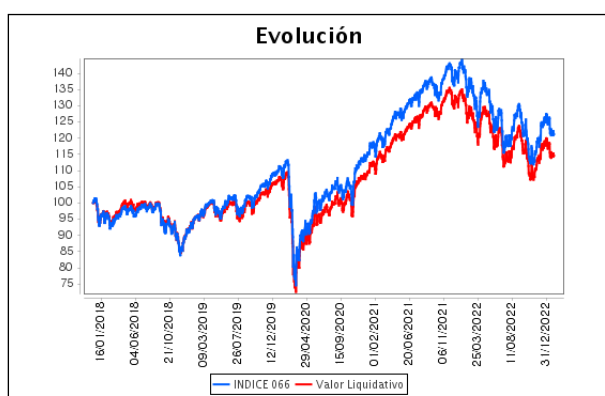
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,25	0,33	0,31	0,31	0,30	1,25	1,33	1,45	0,00

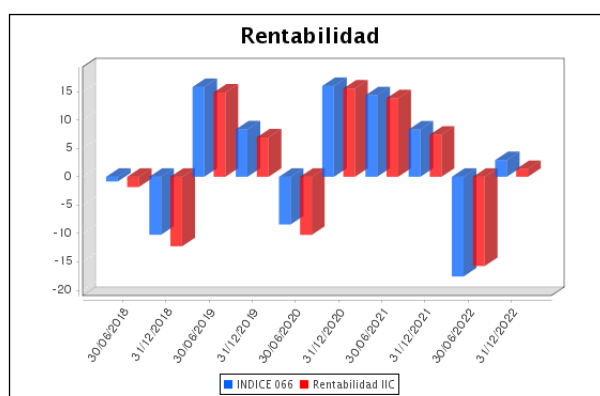
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	993	8	0
Renta Fija Internacional	32.711	962	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.680	879	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.020	1.416	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	107.019	1.731	0
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	46.692	473	-1
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	31.094	322	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	410.210	5.791	-0,41

*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	21.025	93,01	20.113	89,30
* Cartera interior	2.516	11,13	2.434	10,81
* Cartera exterior	18.509	81,88	17.679	78,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.568	6,94	2.356	10,46
(+/-) RESTO	13	0,06	55	0,24
TOTAL PATRIMONIO	22.606	100,00 %	22.524	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)	22.524	25.569	25.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,56	4,65	4,24	-111,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	-16,93	-16,56	-501,41
(+) Rendimientos de gestión	1,60	-16,28	-15,23	-570,67
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-82,70
+ Dividendos	0,12	0,10	0,21	11,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,72	-2,22	-2,98	-69,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-2,25	-2,26	-102,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,14	-11,90	-10,19	-116,90
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-111,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,80
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,69	-1,40	95,08
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-4,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	29,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	86,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-11,77
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,07	-25,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,07	-25,82

	% 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)	22.606	22.524	22.606	

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

3. Inversiones financieras

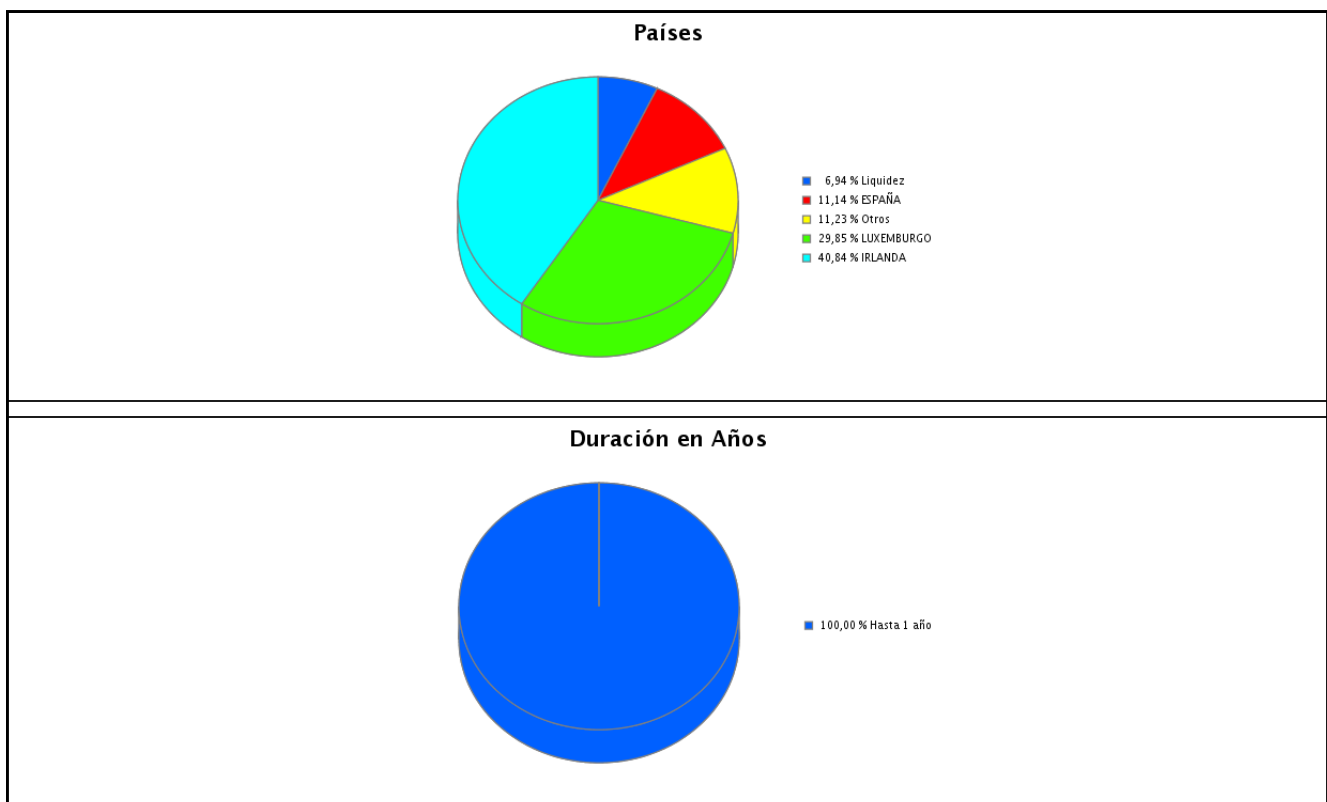
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	839	3,71	870	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE	839	3,71	870	3,86
TOTAL IIC	1.677	7,42	1.564	6,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.516	11,13	2.434	10,81
TOTAL RV COTIZADA	2.537	11,22	2.626	11,66
TOTAL RENTA VARIABLE	2.537	11,22	2.626	11,66
TOTAL IIC	15.971	70,65	15.056	66,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.508	81,87	17.682	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.024	93,00	20.117	89,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	1.514	Cobertura
Total subyacente renta variable		1514	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	2.491	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2491	
TOTAL OBLIGACIONES		4005	

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

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 997 miles de Euros.</p>
--

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 positivo en los mercados de renta variable, con varios periodos tanto de subidas pronunciadas, como importantes caídas para finalizar el semestre con números negros, aunque claramente por debajo de los mejores niveles del periodo. En el ánimo de los inversores se han contrapuesto los buenos resultados empresariales y los primeros síntomas de reducción de la espiral inflacionista, con los duros discurso de los banqueros centrales y el miedo a una posible recesión que llegaría en 2023. Así las bolsas europeas suben mas de un 7% con el Ibex algo peor, solo un 1,5%. En EEUU mercados mixtos con subidas para el Dow y S&P y caídas para el Nasdaq superiores al 4%. En emergentes caídas, aunque hemos visto una recuperación en China en los últimos meses por los síntomas de abandono de la política de 0 covid.

En cuanto a la renta fija, el duro discurso de Jerome Powell a finales de agosto en la reunión anual de Jackson Hole, tuvo un efecto demoledor sobre las rentabilidades de los bonos situándolos en tasas no vistas en los últimos años, posteriormente en el periodo fue el discurso del BCE el que alimentó nuevas subidas de tipos, en el semestre el Bund alemán pasa del 1,27% al 2,57% doblando su rentabilidad, fuertes subidas también para el resto de los bonos, con la excepción del bono Chino que recortó algo. El dólar fue otro de los grandes protagonistas del semestre con 2 partes claramente diferenciadas en la primera subió un 6% frente al €, para caer algo más del 9% en la segunda parte, contra el resto de monedas un comportamiento similar fortaleza al inicio y debilidad posterior. Fuerte corrección tanto en el crudo como en el gas y ligera recuperación en alguna de las metálicas como el cobre o el níquel.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos mantenido una exposición a renta variable entre el 95% y el 100%, incrementando peso en energía y en empresas de pequeña capitalización europeas, tras el severo ajuste de valoraciones sufrido en el tercer trimestre, principalmente

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

El ligero rebote de los mercados de renta variable global ha sido el principal factor que he influido en la rentabilidad del fondo. Del mismo modo, el mejor comportamiento relativo de Europa frente a EEUU, ha tenido una influencia positiva en términos absolutos pero negativa en términos relativos.

c) Índice de referencia.

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

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

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha aumentado un 0,44% en la clase A y ha disminuido un 0.21% en la clase L hasta situarse en los 19,99 millones de euros la clase A y 2,61 millones la clase L. El número de partícipes ha disminuido en 22 en la clase A y ha aumentado en 4 en la clase L, acabando el periodo en 532 y 57 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -0,95% en la clase A y del -1,36% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.77%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,94%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una exposición inferior al 100% en el caso del fondo, una menor exposición a Europa y un peor comportamiento relativo de acciones individuales y gestores externos.

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 Moderna, Oracle, Pershing Square y EssilorLuxotica, así como los gestores menos expuestos a crecimiento, como Magallanes y Liontrust. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Linea directa, Rovi, Flow Traders, Enagas, Adidas, Grifols, Coinbase, Meta y Alibaba, así como los fondos de BL, Valuetree y Capital Croup.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 1,05% en la clase A y de un 0,66% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al -0.08%

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 ha sido superior a la media al tener un mayor grado de exposición a renta variable.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido Linea Directa, Bellevue Small Caps y iShares Developed World con resultados mixtos.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido iShares MSCI World y Xtrackes Stoxx 600 con un resultado positivo desde el origen.

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, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compras y renovaciones de posición en futuros del mini S&P los resultados obtenidos han sido negativos debido a la caída del S&P.

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

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 11%, el grado de cobertura es 100% en divisa

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 7% 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 73,80% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock y DB X-trackers

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia

Cartera de Renta Fija

NA

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 de 14,62 para la clase A y de 14,61 para la clase L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 1576 y la de las Letras del Tesoro del 0,73. La diferencia se debe a una composición geográfica y de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 16,4, siendo la diferencia con la del fondo motivada por un grado de inversión inferior al 100% y a la exposición a USD que ha logrado suavizar los movimientos.

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 2037,20€. En concreto este servicio nos avisó de las valoraciones que habían alcanzado las small caps europeas

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2023 se presenta como un ejercicio complicado para la economía. La inflación permanece elevada, aunque esperamos que la general se reduzca hacia el objetivo del BCE, los inversores estarán pendientes de la evolución de la subyacente. Además, se descuenta una importante desaceleración que podría terminar en una recesión. Las autoridades monetarias insisten en mantener una política restrictiva a pesar de la posible desaceleración económica. Por todo ello esperamos un comportamiento volátil de la renta variable al menos en la primera parte del año. Sin embargo, somos más optimistas en renta fija donde asumimos que la rentabilidad de partida en torno al 3,5% supone una garantía para los inversores y presenta la oportunidad más sólida

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

En el caso de que los tipos de interés dejen de subir, y los beneficios empresariales se mantengan en crecimiento, lo más probable es que el valor liquidativo del fondo de incremente. En el caso de que una mayor subida de tipos de interés o de una contracción de beneficios, el valor liquidativo del fondo se vería mermado

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	%
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	31	0,14	42	0,19
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	119	0,53	112	0,50
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	23	0,10	37	0,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	102	0,45	89	0,39
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	38	0,17	36	0,16
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	117	0,52	168	0,75
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	65	0,29	75	0,33
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	56	0,25	52	0,23
ES0105546008 - Acciones LÍNEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	134	0,59	101	0,45
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	155	0,69	158	0,70
TOTAL RV COTIZADA		839	3,71	870	3,86
TOTAL RENTA VARIABLE		839	3,71	870	3,86
ES0119199026 - Participaciones COBAS	EUR	897	3,97	857	3,81
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	779	3,45	707	3,14
TOTAL IIC		1.677	7,42	1.564	6,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.516	11,13	2.434	10,81
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	51	0,23	68	0,30
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	70	0,31	60	0,27
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	127	0,56	107	0,48
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	77	0,34	73	0,33
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	USD	194	0,86	170	0,75
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	414	1,83	465	2,07
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	89	0,39	85	0,38
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	63	0,28	57	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	30	0,13	38	0,17
NO0010861990 - Acciones PROSAFE SE	NOK	0	0,00	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	60	0,27	61	0,27
US7802871084 - Acciones ROYAL GOLD INC	USD	105	0,47	102	0,45
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	74	0,33	81	0,36
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC-CL C	USD	41	0,18	52	0,23
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INCORPORATED	USD	103	0,45	102	0,45
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC	USD	63	0,28	60	0,27
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC CLASS A	USD	12	0,05	16	0,07
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	110	0,48	150	0,67
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	1	0,00	1	0,00
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	1	0,00	1	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	214	0,95	187	0,83
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO LTD	USD	63	0,28	67	0,30
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	81	0,36	90	0,40
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARDS	USD	250	1,11	260	1,15
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	64	0,28	70	0,31
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	37	0,17	49	0,22
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	16	0,07	21	0,09
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	54	0,24	54	0,24
US60770K1079 - Acciones MODERNA	USD	25	0,11	20	0,09
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	48	0,21	58	0,26
TOTAL RV COTIZADA		2.537	11,22	2.626	11,66
TOTAL RENTA VARIABLE		2.537	11,22	2.626	11,66
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.170	5,18	1.191	5,29
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	254	1,12	184	0,82
IE00BNXHGS57 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	558	2,47	523	2,32
IE00B4L5YX21 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	340	1,50	332	1,48
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.571	11,38	2.865	12,72
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	864	3,82	880	3,91
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	674	2,98	618	2,74
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	740	3,27	699	3,10
LU1453543073 - Participaciones KREDIETRUST LUXEMBOURG	EUR	686	3,03	695	3,09
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	614	2,72	618	2,74
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.956	13,08	3.083	13,69
LU0439765321 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	150	0,67	152	0,67
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	317	1,40	300	1,33
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	562	2,49	0	0,00
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	718	3,18	713	3,17
IE00BJ023R69 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.796	12,37	2.202	9,78
TOTAL IIC		15.971	70,65	15.056	66,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.508	81,87	17.682	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.024	93,00	20.117	89,31

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 2022 ha sido de 727.466 € de los cuales 477.289 € son remuneración fija y 250.177 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9 de los cuales 8 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 356.234 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 156.234 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (2 empleados) ha sido de 167.919 € de los cuales 104.976 € son remuneración fija y 62.943 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo. 2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas. 3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

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

NO APLICA