

CUASAR OPTIMAL YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 5501

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: 29/01/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Bloomberg Barclays Euro Government 5y TR

Index hedge Eur y 50% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield

TR Index. El índice de referencia se toma a efectos meramente

informativos y/o comprativos

El fondo invierte, directa e indirectamente a través de

IIC, en dos tipos de activos: en instrumentos de deuda soberana de mediana/

alta calidad crediticia (mínimo

BBB- por S&P o agencia equivalente) y en deuda privada de los denominadas High Yield. El porcentaje

de

inversión entre estos activos vendrá determinado por el nivel en que se sitúe el diferencial de crédito de las emisiones High Yield

frente a los instrumentos de deuda soberana. En la zona baja y media de diferencial, según vaya

subiendo éste, mayor será el peso

en High Yield. Sin embargo, en la zona de niveles de diferencial elevado,

el fondo irá reduciendo la exposición a High Yield en favor de

los instrumentos de deuda soberana. El resto de

la exposición estará invertida en adquisiciones temporales de activos a corto plazo.

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	0,57	0,40	0,95	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	-0,79	-0,23	-0,35

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	1.278.268,4 1	1.484.442,1 2	460,00	523,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	350.157,52	259.141,58	76,00	71,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	11.116	17.145		
L	EUR	3.082	2.513		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
A	EUR	8,6964	9,9183		
L	EUR	8,8026	9,9793		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,32	2,14	-2,67	-8,70	-3,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	16-12-2022	-1,43	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	04-10-2022	0,82	04-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,64	4,38	5,24	4,89	3,78				
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33				
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	4,17	4,24	4,59	4,26	3,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	4,84	4,89	4,00	1,78				

(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.

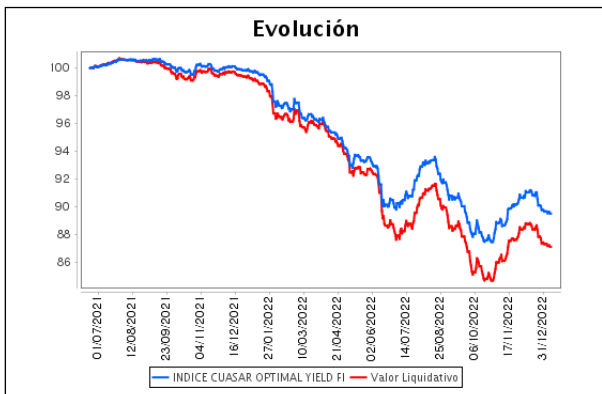
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,87	0,50	0,48	0,47	0,44	1,74			

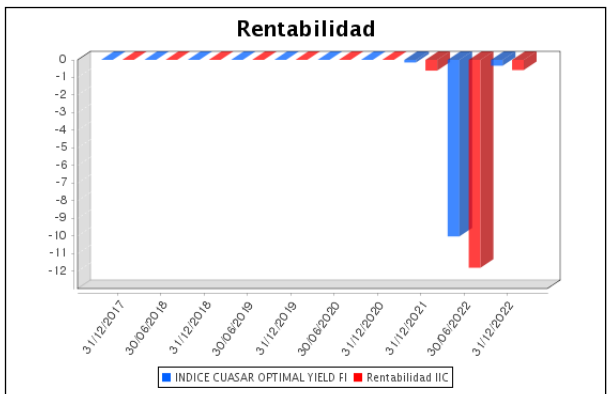
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,79	2,30	-2,52	-8,56	-3,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	16-12-2022	-1,43	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	04-10-2022	0,82	04-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,64	4,38	5,23	4,89	3,77				
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33				
INDICE CUASAR OPTIMAL YIELD FI	4,17	4,24	4,59	4,26	3,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	4,95	4,05	1,73				

(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.

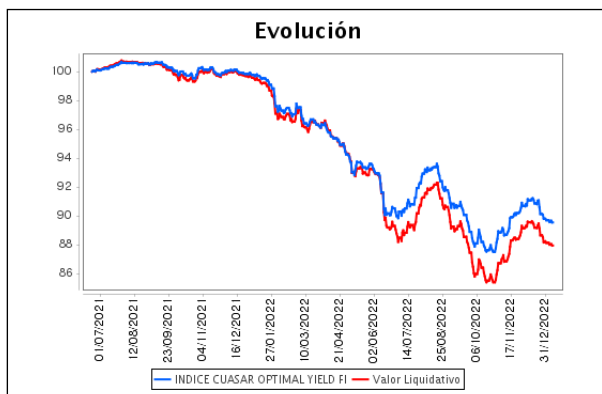
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,35	0,32	0,32	0,29	1,10			

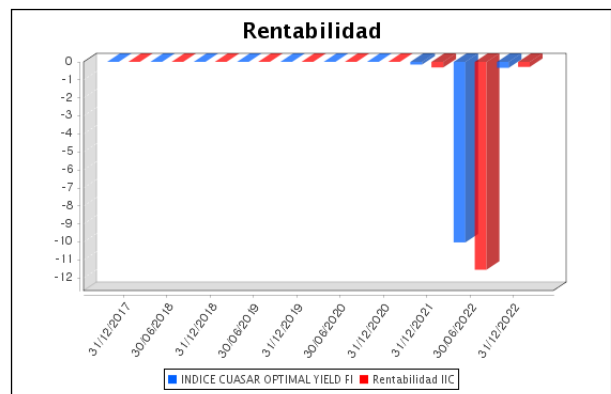
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.724	96,65	12.102	79,24
* Cartera interior	3.499	24,64	1.200	7,86
* Cartera exterior	10.224	72,01	10.902	71,38
* 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)	437	3,08	3.074	20,13
(+/-) RESTO	38	0,27	96	0,63
TOTAL PATRIMONIO	14.199	100,00 %	15.273	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)	15.273	19.658	19.658	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,79	-12,76	-20,07	-55,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	-12,19	-13,70	-360,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,07	-11,84	-12,93	-274,91
+ Intereses	0,03	-0,16	-0,15	-114,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,92	-1,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,50	-2,35	-3,92	-46,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,40	-8,41	-7,86	-114,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-1,05	-39,31
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,91	-16,25
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	1,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-9,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,17	0,28	-46,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,17	0,28	-46,08

	% 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)	14.199	15.273	14.199	

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

3. Inversiones financieras

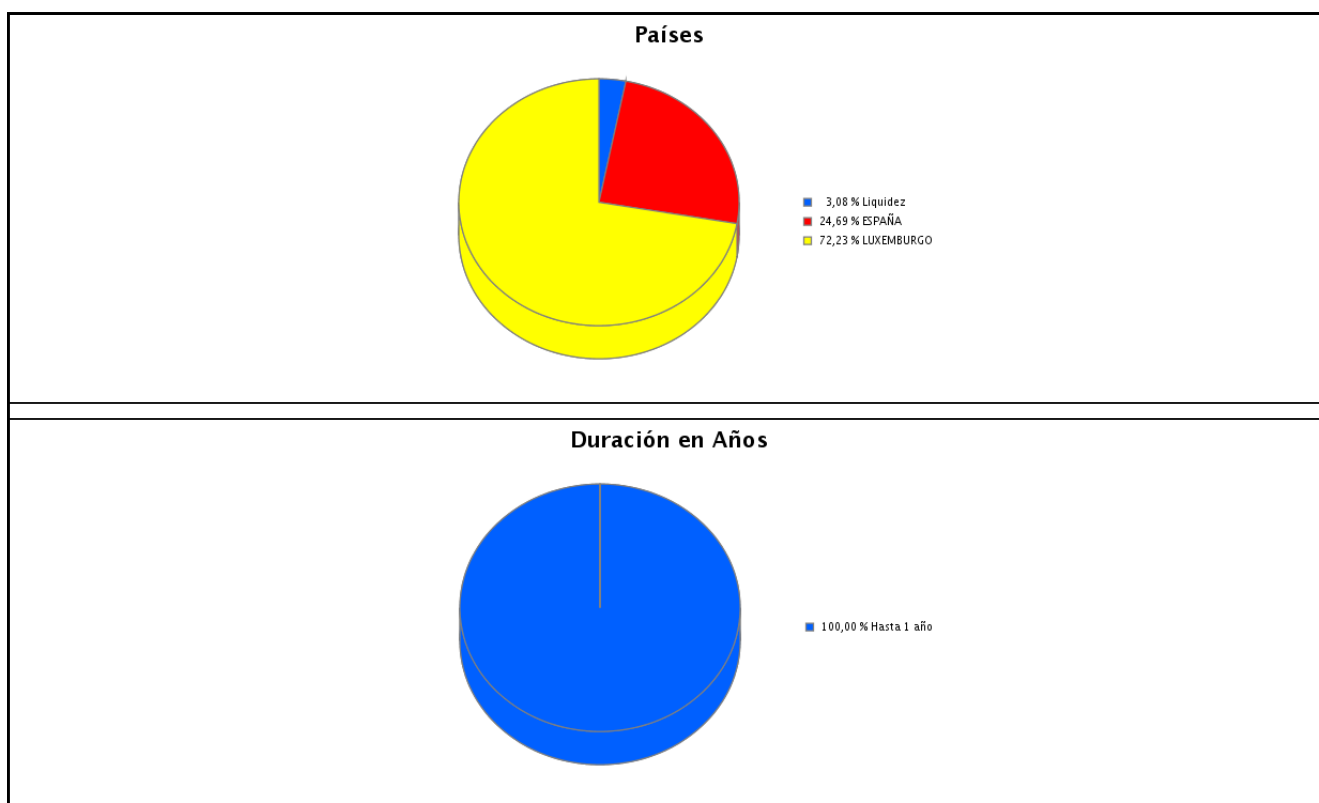
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.499	24,65	1.200	7,86
TOTAL RENTA FIJA	3.499	24,65	1.200	7,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.499	24,65	1.200	7,86
TOTAL IIC	10.240	72,12	10.863	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.240	72,12	10.863	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.739	96,76	12.063	78,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Compra Futuro BON BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	3.500	Cobertura
Total otros subyacentes		3500	
TOTAL OBLIGACIONES		3500	

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 realizado Repos a través de su Depositario por un importe de 241.241 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 2s 2022

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 rojos, aunque claramente por encima de los peores 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 discursos de los banqueros centrales y el miedo a una posible recesión que llegaría en 2023. Así, las bolsas europeas suben un 7%, con el Ibex algo peor, un 1.5%. En EEUU, mercados mixtos, con subidas ligeras para el Dow Jones e importantes caídas para el Nasdaq superiores al 4%. En emergentes caídas generalizadas, 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, fue el discurso del BCE, muy agresivo y decidido a mantener las subidas de tipos de interés, el que alimentó nuevas subidas de tipos. En el semestre el Bund alemán pasa del 1,27% al 2,57%, doblando su rentabilidad. También hemos asistido a importantes subidas también para el resto de los bonos, con la excepción del bono Chino que recortó algo. Los mercados de crédito han tenido un comportamiento negativo, presionados por unos diferenciales de crédito al alza, aunque a finales del periodo vimos cierta mejora. El dólar fue otro de los grandes protagonistas del semestre con 2 partes claramente diferenciadas, donde en la primera subió un 6% frente al €, para caer algo más del 9% en la segunda parte. Contra el resto de las monedas un comportamiento similar, fortaleza al inicio y debilidad posterior. Por último, y en relación a las materias primas, 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.

Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación de los mercados, y en concreto al nivel del spread de los bonos high yield europeos, reducimos el nivel de high yield al 50% al inicio del periodo para posteriormente volver a subirlo al 70%

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

La inercia de los mercados de deuda que ha continuado durante el período ha tenido un resultado negativo en el fondo, menor, eso sí, que los mercados globales de renta fija.

C) Índice de referencia.

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

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 14.39% en la clase A y ha subido un 34.74% en la clase L hasta situarse en los 11.17 millones de Euros la clase A y 3.08 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 63 en la clase A y se ha incrementado en 5 en la clase L, acabando el periodo en 460 y 76 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -0.58% en la clase A y del -2.28% 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 durante el período ha sido del -0.33%, similar a la del fondo, por una composición parecida a la del índice.

Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo:

Debido al mal comportamiento de los mercados de deuda soberana y high yield, todos los activos en cartera han tenido rentabilidad negativa en el periodo..

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,98% en la clase A y de un 0,67% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 0.33%

Comisión de éxito

NA

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte baja, al ser nula su exposición a activos de renta variable e invertir el 100% en los mercados de renta fija, que han tenido un comportamiento pésimo en el periodo.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido las compras en fondos de high yield europeos de gestoras

como BNP, Nordea, Candriam y Janus. También se han comprado más posiciones en futuros de deuda alemana. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido las compras en fondos de high yield europeos de gestoras como BNP, Nordea, Candriam y Janus. También se han vendido, de manera táctica y en la parte final del periodo, más posiciones en futuros de deuda alemana

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

NA

C) OPERATIVA EN DERIVADOS

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Se mantienen posiciones largas en futuros de deuda alemana de duración media.

Operativa de cobertura: En estos momentos no hay posiciones de cobertura

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es ligeramente inferior al 35% del patrimonio medio del periodo.

D) Otras informaciones sobre inversiones.

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

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene a cierre del periodo alrededor del 73% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Nordea, Candriam, DPAM, BNP y Janus.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 80% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA

A la fecha de referencia 30/6/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4.65 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2.51%.

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 4.81% para ambos compartimentos. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 15.53% y la de las Letras del Tesoro del 0,73%. La diferencia se debe a la distinta composición del fondo. La volatilidad del índice ha sido del 4.42%, algo inferior a la de del fondo.

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. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE 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 202.4€. Durante el semestre se ofrecieron estrategias de cobertura sobre los mercados de crédito europeos corporativos y high yield, decidiendo finalmente su no implementación por los niveles correctos de inversión actuales. Además, colabora con

la gestora en la selección de ETF's en distintas zonas geográficas.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: 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, y 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 entorno al 3,5% supone una garantía para los inversores y presenta la oportunidad más sólida. Con este escenario esperamos un mejor comportamiento del índice de referencia que en el pasado ejercicio.

Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas en el fondo podemos esperar un comportamiento positivo en términos relativos si se cumple nuestro escenario central de normalización monetaria pausad. Si se produce una mejora en los diferenciales de crédito, el fondo tendrá un comportamiento relativo mejor que su índice de referencia. En caso de un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas, con el consiguiente endurecimiento de las condiciones financieras, el fondo tendría un comportamiento negativo.

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	%
ES0000012E85 - REPO BANKINTER 0,700 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.200	7,86
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	3.499	24,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.499	24,65	1.200	7,86
TOTAL RENTA FIJA		3.499	24,65	1.200	7,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.499	24,65	1.200	7,86
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.479	10,41	1.537	10,06
LU0602543117 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.489	10,48	1.541	10,09
LU0823381016 - Participaciones BNP PARIS	EUR	1.468	10,34	1.551	10,15
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.411	9,94	1.575	10,31
LU0144746509 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	1.475	10,39	1.564	10,24
LU0966249640 - Participaciones PETERCAM	EUR	1.470	10,35	1.559	10,21
LU0828818087 - Participaciones JANUS	EUR	1.448	10,20	1.537	10,07
TOTAL IIC		10.240	72,12	10.863	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.240	72,12	10.863	71,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.739	96,76	12.063	78,99

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 SGIIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

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

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

N/A