

**FONGRUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**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 Compartimento 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	0,26	0,04	0,30	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,49	-0,29	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.451.553,14	1.452.790,10
Nº de Partícipes	128	129
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.354	16,0890
2021	27.489	17,2153
2020	24.647	16,0546
2019	24.175	16,0411

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,54	2,94	-1,69	-6,50	-1,23	7,23	0,08	5,48	3,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,24	15-12-2022	-1,71	13-06-2022	-5,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,54	04-10-2022	1,54	04-10-2022	4,36	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,26	7,92	7,30	9,14	8,61	5,20	12,96	4,68	3,98
<b>Ibex-35</b>	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,56	13,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49	0,15	0,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,20	5,20	5,13	4,88	4,60	4,50	4,70	4,10	3,31

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

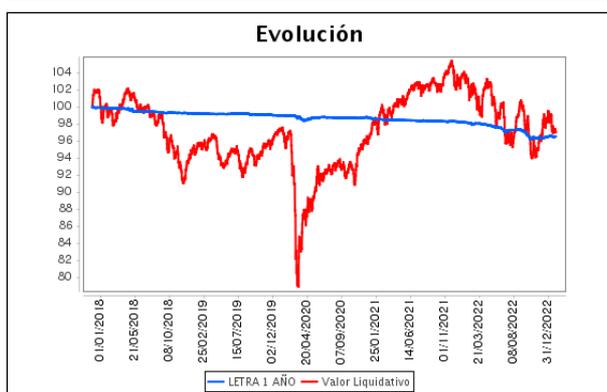
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,38	0,35	0,35	0,35	0,33	1,30	1,21	1,18	0,97

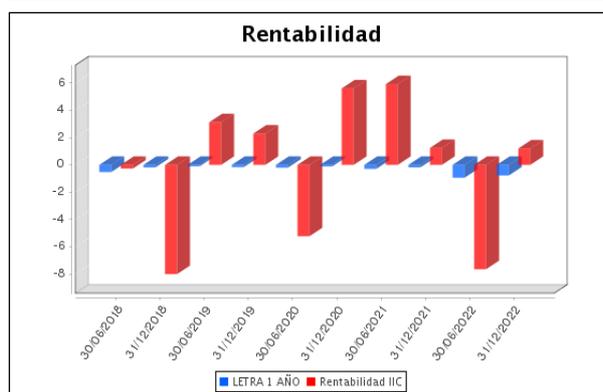
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>410.210</b>	<b>5.791</b>	<b>-0,41</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.717	97,27	22.146	95,88
* Cartera interior	3.084	13,21	3.303	14,30
* Cartera exterior	19.618	84,00	18.843	81,58
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,06	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	472	2,02	799	3,46
(+/-) RESTO	165	0,71	153	0,66
TOTAL PATRIMONIO	23.354	100,00 %	23.098	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.098	27.489	27.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-9,70	-10,07	-99,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,19	-7,97	-7,04	16.833,06
(+) Rendimientos de gestión	1,51	-7,68	-6,43	17.107,77
+ Intereses	0,06	-0,01	0,05	-746,22
+ Dividendos	0,08	0,09	0,18	-16,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,18	0,13	-132,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	1,62	1,64	-101,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,01	-9,61	-8,92	-109,91
± Otros resultados	0,48	0,05	0,52	763,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	17.451,42
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,68	-16,21
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	-4,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,07	-258,50
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,05	0,07	-58,50
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.354	23.098	23.354	

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

### 3. Inversiones financieras

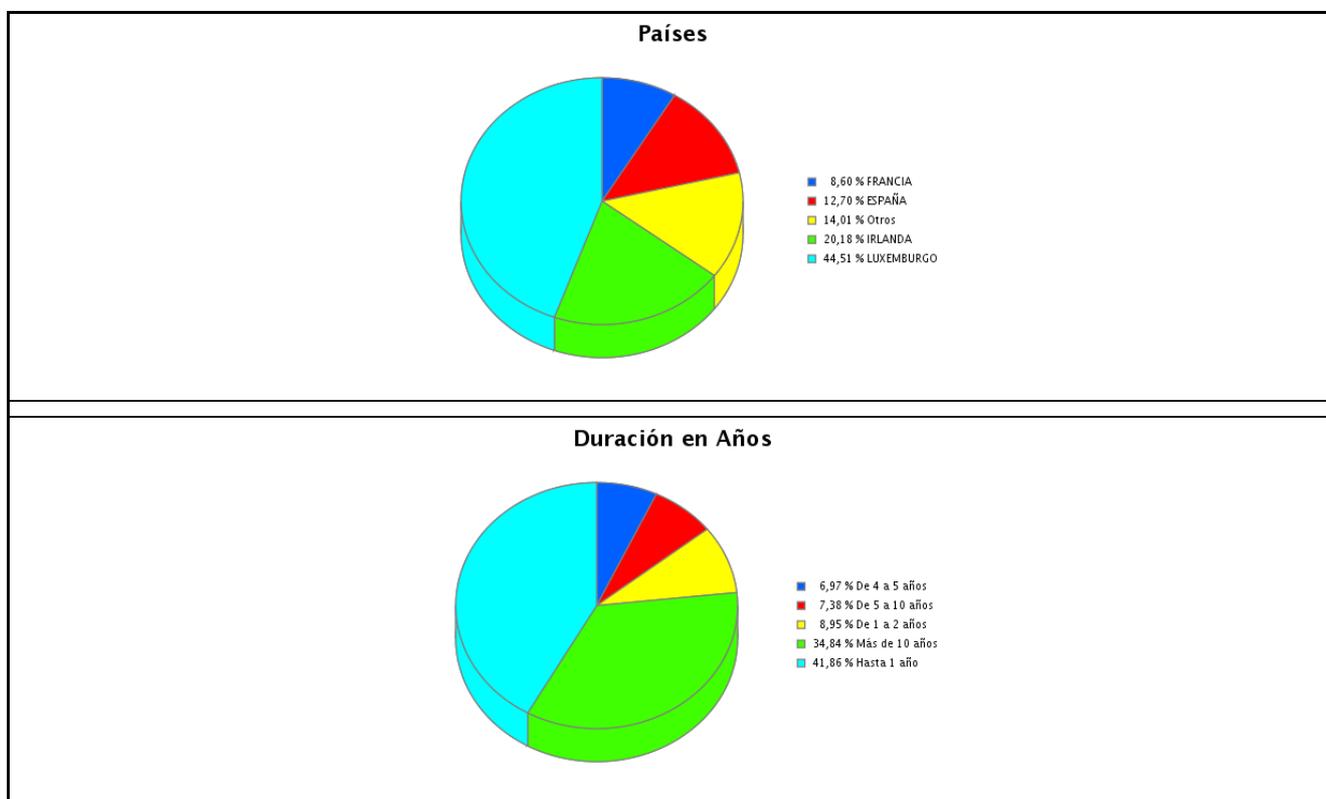
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	367	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	367	1,57	0	0,00
TOTAL IIC	2.339	10,01	2.844	12,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	378	1,62	459	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.084	13,21	3.303	14,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	274	1,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	274	1,17	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.361	5,83	1.376	5,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.361	5,83	1.376	5,96
TOTAL IIC	17.964	76,92	17.447	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.599	83,92	18.823	81,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.683	97,13	22.126	95,79

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 EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	1.048	Cobertura
Total subyacente renta variable		1048	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	996	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		996	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2045	

#### 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 style="text-align: center;">n</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.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo un nivel de vigilancia alto por la elevada volatilidad de los activos, con una exposición por debajo de sus referencias tanto en renta fija como en la parte de renta variable. La actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos aprovechando la importante subida de rentabilidades por la actitud de los bancos centrales contra la inflación antes comentada. En renta variable ligera infraponderación a la espera de una mejora de la coyuntura.

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

A pesar, de los recortes en renta fija y las ligeras caídas en variable el fondo ha conseguido cerrar en positivo el periodo, por la adecuada selección de valores y algún movimiento táctico.

#### 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 subido en un 1,11% hasta situarse en los 23,35 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta los 128.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 1,20%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0,778%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido el fondo de AZ Valor, Cartesio y Lemanik y los ETF de Petroleo.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Quadriga, el fondo de Societe y el etf del Oro

#### Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,70% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al -0.25%.

Comisión de éxito No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta, por su exposición a renta variable tipo "valor" y una menor duración en la cartera de renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de algunos bonos a 2-3 años con tires entorno al 3% el resultado en el corto plazo ha sido negativo por la subida continuada de los tipos. Hemos aumentado posiciones en subordinadas financieras, y algo de high yield En renta variable alguna subida puntual de exposición via índices y también la compra del ETF de bancos europeos para aprovechar la mejora de márgenes del sector, ambas operaciones con resultados moderados por el momento.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de Nao y el Nordea Low duración y parcialmente el fondo de Dunas, en un caso por el cambio de equipo gestor y en los otros por haber cumplido su función de protección.

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 y cobertura.

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable con futuros del S&P 500 y el Stoxx 600. La cobertura es entorno al 5% de los activos. Durante el periodo cerramos la cobertura de S&P

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,15% inversión actual 1,62%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 86.92% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General e Inverseguros.

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

A la fecha de referencia 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 11,597 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,467%.

## 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

## 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 7,61. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 15,76 y la de las Letras del Tesoro de 0,725. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

## 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 202,40€ En concreto, este servicio nos informó del valor relativo de ciertos bonos, con la subida de los tipos de interés. La oportunidad en bonos financieros y high yield tras la subida de las rentabilidades.

## 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 entorno 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 este entorno el comportamiento previsible del fondo, será aumentar las posiciones en renta fija y mantener una posición vigilante en renta variable para aprovechar los previsible picos de volatilidad. Estaremos muy atentos a los márgenes empresariales para valora la posibilidad de aumentar exposición a medida que estos mejoren.

## 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	%
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,468 2063-09-24	EUR	193	0,83	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	98	0,42	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	76	0,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		367	1,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		367	1,57	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		367	1,57	0	0,00
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	524	2,24	511	2,21
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	518	2,22	457	1,98
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	0	0,00	280	1,21
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	292	1,25	0	0,00
ES0165144033 - Participaciones MUTUA FONDOS ESPAÑA D	EUR	273	1,17	267	1,16
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	730	3,13	577	2,50
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	0	0,00	751	3,25
<b>TOTAL IIC</b>		2.339	10,01	2.844	12,31
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	378	1,62	459	1,99
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		378	1,62	459	1,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.084	13,21	3.303	14,30
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	81	0,35	0	0,00
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	97	0,42	0	0,00
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	96	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		274	1,17	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		274	1,17	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		274	1,17	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.094	4,69	1.113	4,82
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	267	1,14	263	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.361	5,83	1.376	5,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.361	5,83	1.376	5,96
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	279	1,19	163	0,71
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.046	4,48	1.108	4,80
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	679	2,91	442	1,91
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	664	2,85	410	1,77
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	349	1,49	341	1,47
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	787	3,37	785	3,40
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	175	0,75	193	0,84
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.673	7,16	1.658	7,18
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	347	1,49	344	1,49
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	265	1,13	268	1,16
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	227	0,97	0	0,00
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	593	2,54	570	2,47
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	684	2,97	656	2,84
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	471	2,02	473	2,05
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	876	3,75	678	2,94
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	521	2,23	523	2,26
LU0243958047 - Participaciones INVENCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	887	3,80	403	1,75
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	517	2,21	475	2,06
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	332	1,44
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	827	3,54	737	3,19
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	336	1,44	372	1,61
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	765	3,28	781	3,38
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	287	1,23	303	1,31
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	266	1,14	298	1,29
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	371	1,59	350	1,52
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	591	2,53	571	2,47
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	589	2,52	236	1,02
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	283	1,21	307	1,33
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	234	1,00	219	0,95
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	203	0,87	182	0,79
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	42	0,18	47	0,20
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	1.666	7,21
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	398	1,71	377	1,63
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	661	2,83	324	1,40
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	681	2,91	436	1,89
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	246	1,05	281	1,22
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	133	0,57	137	0,59
<b>TOTAL IIC</b>		17.964	76,92	17.447	75,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		19.599	83,92	18.823	81,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.683	97,13	22.126	95,79

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)

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENDA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

#### 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: 6 en una escala del 1 al 7

##### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

##### 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 Compartimento 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	0,07	0,00	0,05	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,49	-0,07	-0,07

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	661.314,37	661.460,25
Nº de Partícipes	29	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.248	10,9602
2021	5.868	12,3888
2020	6.137	11,3211
2019	6.657	11,0626

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24		0,24	0,48		0,48	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,53	2,92	-2,57	-7,74	-4,37	9,43	2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,48	15-12-2022	-1,75	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,75	10-11-2022	1,93	16-03-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,73	8,81	8,07	10,32	11,44	6,64	17,66		
<b>Ibex-35</b>	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,72	6,72	6,81	6,60	6,30	6,19	7,66		

(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.

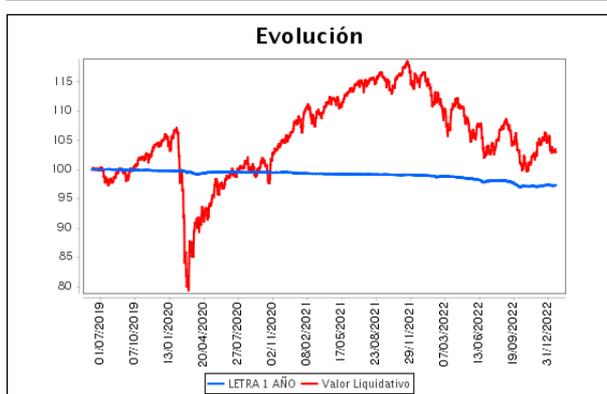
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	0,30	0,30	0,31	0,34	1,46	1,33	1,14	0,96

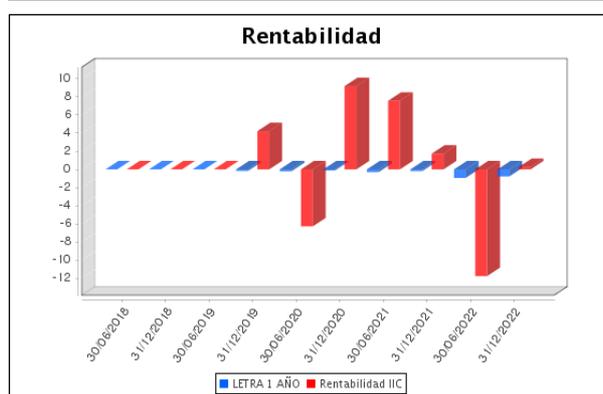
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Marzo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>410.210</b>	<b>5.791</b>	<b>-0,41</b>

\*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.732	92,88	5.850	80,91
* Cartera interior	700	9,66	0	0,00
* Cartera exterior	6.032	83,22	5.850	80,91
* 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)	489	6,75	1.335	18,46
(+/-) RESTO	28	0,39	46	0,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.248</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.230</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.230	5.868	5.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	30,51	30,09	-100,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,27	-11,42	-10,99	-666,83
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-11,20	-10,48	-650,91
+ Intereses	0,02	-0,03	-0,01	-178,08
+ Dividendos	0,03	0,05	0,08	-40,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,08	0,09	-80,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	2,59	2,16	-115,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	-13,90	-12,81	-106,57
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-130,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,62	55,45
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,48	4,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	1,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	32,57
(+) Ingresos	0,02	0,09	0,11	-71,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,09	0,11	-71,37
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.248</b>	<b>7.230</b>	<b>7.248</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

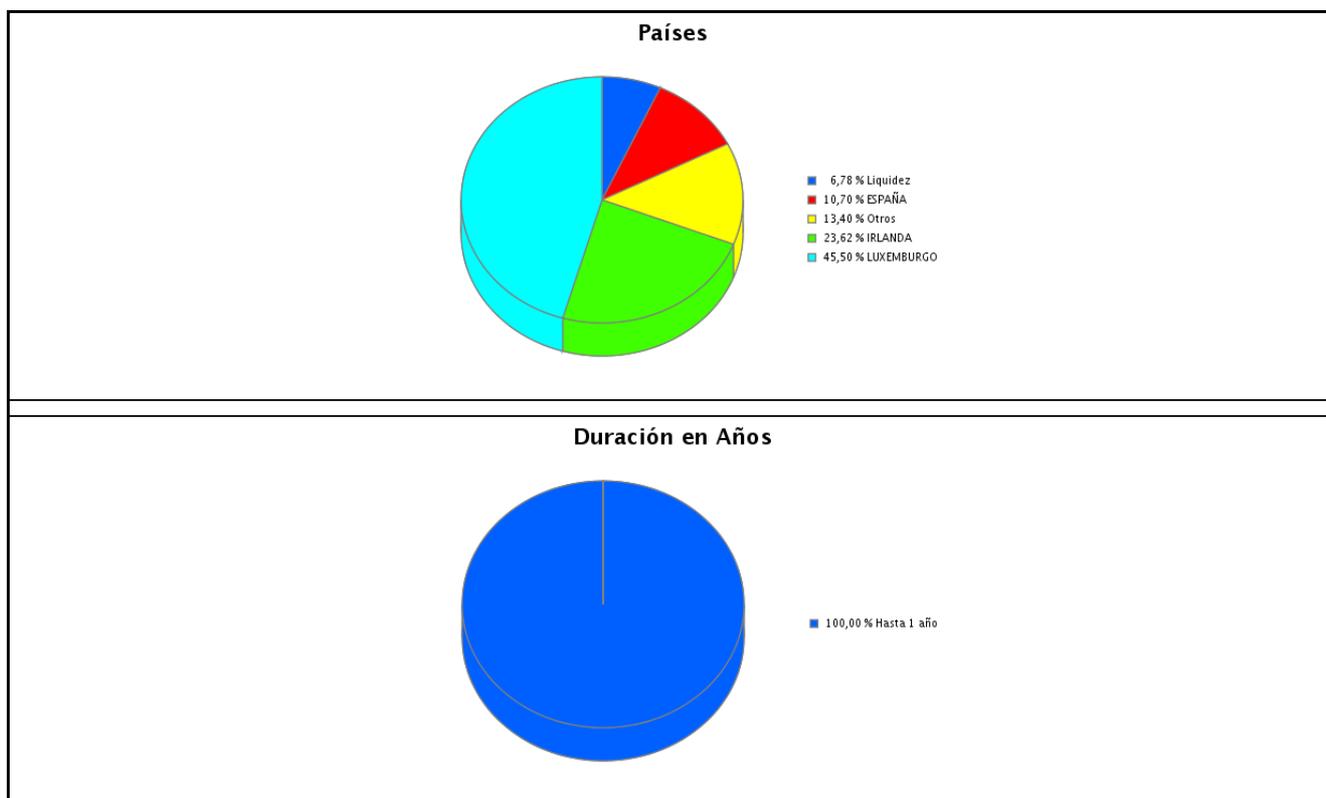
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	9,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	700	9,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	9,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	83	1,15	82	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE	83	1,15	82	1,14
TOTAL IIC	5.941	81,97	5.758	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.025	83,12	5.840	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.724	92,77	5.840	80,78

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 EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	443	Cobertura
Total subyacente renta variable		443	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		443	

#### 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 su origen en gastos soportados por el compartimento.

El compartimento ha efectuado Repos a través de su Depositario por 55.068 miles de Euros.

Un partícipe tiene el 43,45% del patrimonio.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 2s 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: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia elevada con reuniones quincenales para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable en la primera parte del periodo, después de un inicio de año algo más positivos con la renta variable. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia.

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

La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo menor en términos de renta fija y renta variable, genera una rentabilidad negativa en el periodo por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

C) Índice de referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPIES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 0.25% hasta situarse en los 7.25 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta situarse en 29.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 0.27%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.77%.

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 más agresivas de fondos como Igneo, Magallanes y algunos ETF's ligados al sector de la energía.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos y etf's de renta fija de Jupiter, Principal y Lazard.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el periodo han sido de un 0,60%. La liquidez ha tenido un beneficio del 0.36%

COMISIÓN DE ÉXITO

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 0€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.0% positivo.

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

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

## 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

### A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la venta de algunas de las posiciones que teníamos en el mercado de derivados. También se han vendido posiciones en fondos de Lazar y Nao. Se han comprado posiciones en un fondo de Magallanes.

### 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..

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable. El grado de cobertura ha sido inferior al 10%.

Operativa de inversión. N/A

### 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 más del 81% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, Quadriga, Blackrock, Amundi Principal, DB X Trackers, y Polar.

## INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir hasta un 100% en emisiones 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 8.43%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 15.5% y la de las Letras del Tesoro del 0,77%. La diferencia se debe a la menor exposición a 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. 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€. En concreto, este servicio nos informó de la oportunidad en el mercado de renta variable europeo de estilo valor, y realizar la inversión a través del fondo de Magallanes.

## 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 vista de estas previsiones trataremos de buscar fondos con compañías con bajo nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. El nivel de inversión será conservador, al menos al inicio del periodo. No descartamos aumentar el nivel de inversión si las condiciones macro mejoraran significativamente. Trataremos de aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado de renta fija.

#### 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	%
ES000012F76 - REPO BANKINTER 1.700 2023-01-02	EUR	700	9,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		700	9,65	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		700	9,65	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		700	9,65	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	83	1,15	82	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		83	1,15	82	1,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		83	1,15	82	1,14
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	172	2,37	178	2,46
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	93	1,28	33	0,45
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	389	5,36	412	5,70
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	9	0,12
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	80	1,11	79	1,10
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	102	1,41	102	1,42
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	109	1,50	106	1,47
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	42	0,58	42	0,58
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	111	1,53	110	1,53
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	57	0,78	62	0,86
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	884	12,20	877	12,12
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	124	1,72	124	1,71
IE00B9LBM46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	107	1,48	116	1,61
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	72	1,00	0	0,00
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	101	1,39	97	1,34
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	251	3,46	237	3,28
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	123	1,70	124	1,71
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	124	1,71	120	1,66
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	100	1,38	101	1,39
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	139	1,92	128	1,77
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	169	2,34
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	306	4,21	291	4,03
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	201	2,78	179	2,48
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	105	1,45	116	1,61
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	140	1,93	137	1,89
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	99	1,37	101	1,40
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	106	1,46	112	1,55
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	43	0,60	49	0,67
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	161	2,22	156	2,15
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	574	7,92	378	5,23
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	57	0,78	61	0,85
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	184	2,54	174	2,41
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	136	1,88	127	1,76
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	54	0,75	55	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	93	1,28	92	1,27
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	241	3,32	237	3,28
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	87	1,20	85	1,17
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	88	1,21	86	1,19
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	51	0,70	58	0,80
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	35	0,49	36	0,50
<b>TOTAL IIC</b>		5.941	81,97	5.758	79,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.025	83,12	5.840	80,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.724	92,77	5.840	80,78

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