

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 30%.

El fondo sigue un índice de referencia sintético creado a través de los siguientes índices: EONIA (70% de ponderación), MSCI EUROPE (15% de ponderación) y MSCI WORLD (15% de ponderación).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,22	0,29	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	0,26	1,49	-0,11

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	5.235.425,20	5.454.987,38	772,00	775,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	132.051,42	153.885,19	20,00	22,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	63.300	64.123	63.725	52.372
L	EUR	1.640	1.852	2.470	2.191

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	12,0908	11,7550	12,7082	12,2580
L	EUR	12,4177	12,0370	12,9352	12,4024

(*)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	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,86	0,99	1,84	1,66	-2,33	-7,50	3,67	0,82	-4,47

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	24-05-2023	-0,36	21-02-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	02-06-2023	0,65	02-02-2023	1,65	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,18	3,26	4,08	4,22	4,35	2,45	6,97	2,71
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE COMPUESTO 056	4,09	3,18	4,82	6,80	6,58	6,48	3,10	6,35	2,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	3,66	3,64	3,60	3,64	3,00	3,24	2,31

(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.

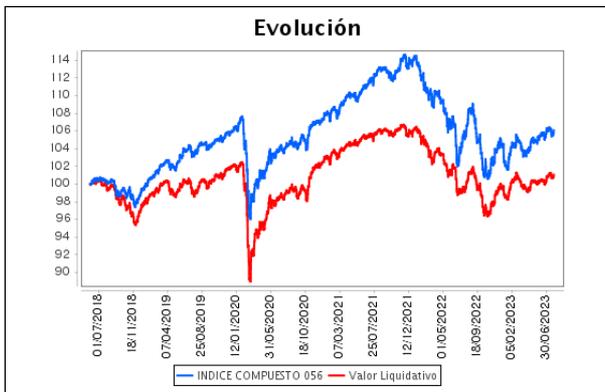
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,47	1,50	1,52	1,56

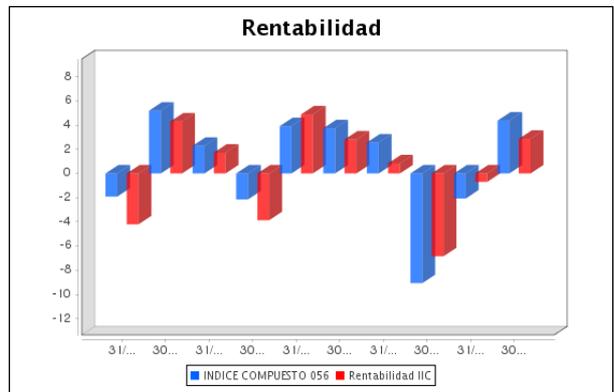
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,16	1,15	1,99	1,82	-2,18	-6,94	4,30	1,25	-4,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	24-05-2023	-0,35	21-02-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	02-06-2023	0,65	02-02-2023	1,65	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,19	3,26	4,09	4,21	4,35	2,45	6,96	2,75
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE COMPUESTO 056	4,09	3,18	4,82	6,80	6,58	6,48	3,10	6,35	2,75
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,61	3,61	3,56	3,61	2,98	3,32	1,48

(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.

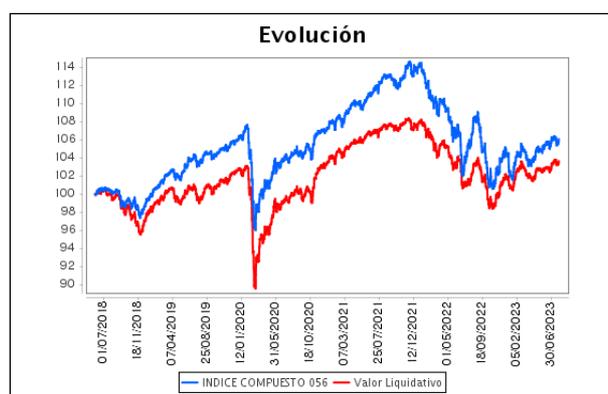
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,23	0,22	0,21	0,87	0,90	1,03	1,15

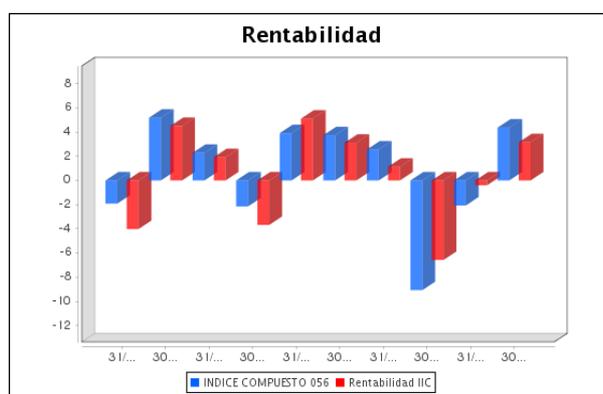
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.599	194	0
Renta Fija Internacional	29.768	903	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	79.477	876	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.060	1.497	6
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	109.705	1.636	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.090	491	3
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	48.824	515	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	459.522	6.112	4,64

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.285	97,45	62.384	94,56
* Cartera interior	19.499	30,03	26.352	39,94
* Cartera exterior	43.674	67,25	35.868	54,37
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,17	164	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.773	2,73	3.389	5,14
(+/-) RESTO	-118	-0,18	203	0,31
TOTAL PATRIMONIO	64.940	100,00 %	65.976	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)	65.976	64.686	65.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,40	2,67	-4,40	-263,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	-0,72	2,81	1.620,53
(+) Rendimientos de gestión	3,36	-0,20	3,36	355,33
+ Intereses	0,35	0,24	0,35	43,37
+ Dividendos	0,10	0,07	0,10	44,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,25	-0,02	-92,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	-0,02	0,10	-599,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,47	0,12	-125,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,84	0,27	2,84	959,78
± Otros resultados	-0,13	-0,04	-0,13	223,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,14
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,55	-0,58	1.251,03
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,49	-2,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	6,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.250,68
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	14,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	14,17

	% 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)	64.940	65.976	64.940	

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

3. Inversiones financieras

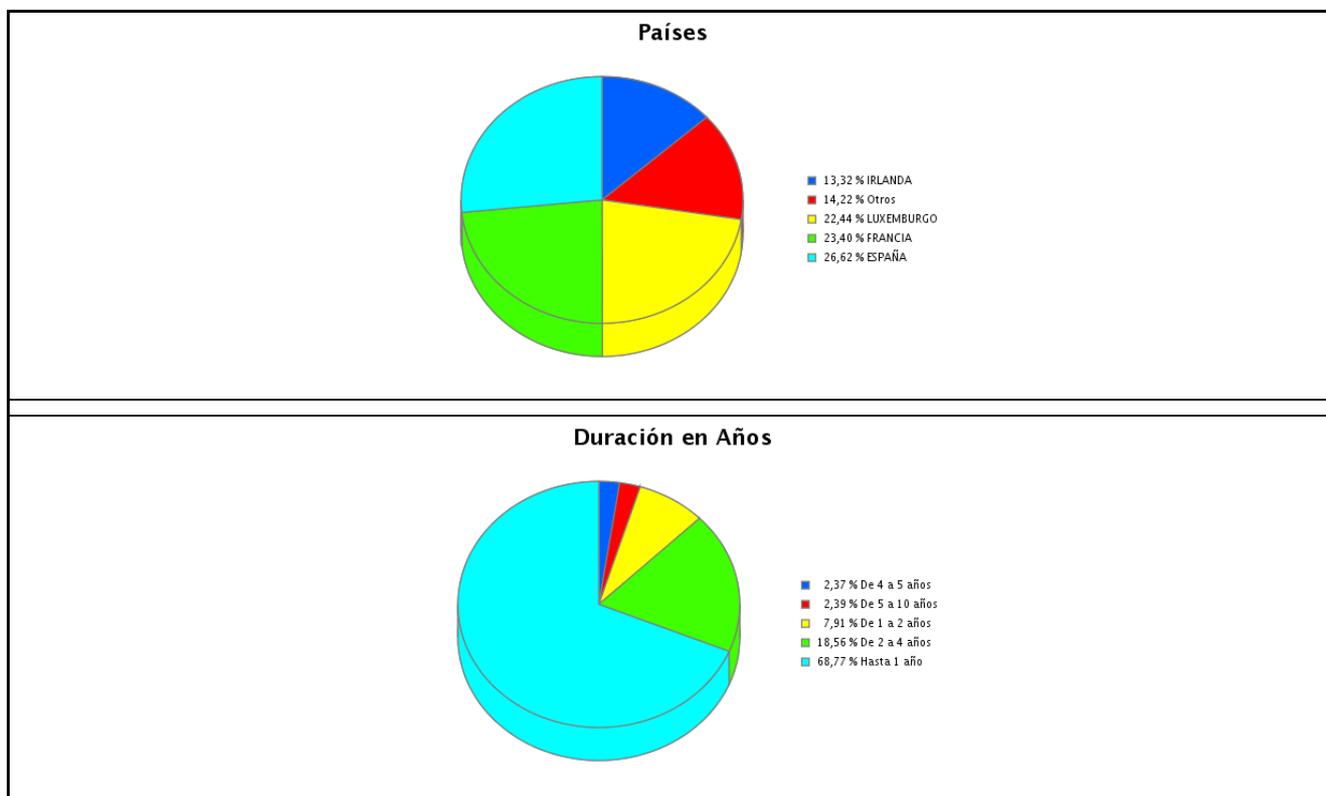
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.385	17,53	5.737	8,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	878	1,35	4.261	6,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.499	14,40
TOTAL RENTA FIJA	12.263	18,88	19.496	29,55
TOTAL RV COTIZADA	450	0,69	362	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	450	0,69	362	0,55
TOTAL IIC	6.785	10,45	6.494	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.499	30,03	26.352	39,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.596	4,00	3.798	5,76
TOTAL RENTA FIJA	2.596	4,00	3.798	5,76
TOTAL RV COTIZADA	1.424	2,19	1.234	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.424	2,19	1.234	1,87
TOTAL IIC	39.651	61,06	30.842	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.670	67,25	35.874	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.168	97,27	62.226	94,32

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	3.172	Cobertura
Total otros subyacentes		3172	
TOTAL OBLIGACIONES		3172	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 277.318 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. El fondo tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 1s 2023

A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2023 ha sido bastante bueno en términos generales para los mercados de renta variable, que recuperan una parte importante de las pérdidas sufridas en 2022. Las subidas van desde el 1% del FTSE 100 inglés al 19% del MIB italiano. En EEUU también importantes subidas, sobre todo para el mercado tecnológico. El S&P 500 sube un 15%, aunque muy concentrado en pocos valores. Subidas importantes para Japón y más moderadas para los emergentes, lastrados por China. Las causas de estas subidas más o menos generalizadas son un mejor comportamiento de la economía de lo que estaba previsto, y que apuntaba a una recesión que no se ha producido, y también la resiliencia de los beneficios empresariales y especialmente de los márgenes a pesar de la elevada inflación del entorno. Por último, el comportamiento más moderado de los precios que apunta a la baja después de la fuerte subida de 2022, que anima a los inversores a pensar en el final de las subidas de tipos.

Pero probablemente la gran protagonista del semestre ha sido la renta fija, con nuevas subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales (Fed, BCE o BOE) para tratar de embridar una inflación que se resiste sobre todo en la subyacente. Tenemos curvas invertidas en EEUU y Alemania y cerca de dicha situación en países como España e Italia. Uno de los acontecimientos que ha marcado el semestre en renta fija fue la tensión en el sector financieros de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevo a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevo a un fuerte incremento de los diferenciales sobre todo en la deuda subordinada de entidades financieras.

En divisas, ligera apreciación del Euro frente al dólar. También destacaríamos la fortaleza de la libre frente a Euro y dólar. Por último, hemos visto correcciones en la mayoría de las materias primas, el petróleo entorno al 10%, y caídas más abultadas para el gas natural y algunas metálicas como el níquel o el cobre. Ligeras subidas para el oro que suele ser un activo refugio en periodos inflacionistas como el actual.

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 normal, con reuniones mensuales para adecuar la política de inversiones del fondo a la situación actual de mercado. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable en la primera parte del semestre, aumentándola a lo largo de la segunda parte del mismo. En renta fija nos mantenemos ligeramente por debajo de las duraciones de referencia, aunque hemos aprovechamos las subidas de tipos durante todo el semestre para tomar algunas posiciones en deuda soberana a largo plazo y deuda corporativa europea de alta calidad crediticia. Pensamos que estamos cerca de llegar a la normalidad en cuanto niveles de duración del fondo a lo largo de los próximos meses.

¿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 positiva en el semestre, ligeramente 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.

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 de la sociedad se ha reducido en un 1.28% en la clase A y ha caído un 11.47% en la clase L hasta situarse en los 63.3 millones de euros la clase A y 1.64 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 3 en la clase A y se ha reducido en 2 en la clase L, acabando el periodo en 772 y 20 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 2.86% en la clase A y del 3.16% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 4.37% La

diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la diferente composición de la cartera del fondo frente a la de su índice de referencia, principalmente en términos de duración y diferente composición de la 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 las posiciones en renta variable directa ligados a la tecnología, como Oracle, Meta y NXP. Fondos de Cartesio y Magallanes han aportado de manera positiva. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos como el de Ruffer, AZ Valor y BNY Mellon. Posiciones de bonos de JP Morgan han aportado negativamente. Posiciones en ETF de deuda soberana han aportado por debajo de la rentabilidad del fondo

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,75% en la clase A y de un 0,45% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 1.49%

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 0€ para la clase A y de 0€ para la clase L. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.0% en la clase A y un 0.0% en la clase L.

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 media, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio 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 las compras de bonos de emisores en primario como Bankinter, Santander, Abanca y Unicaja, con resultado neutro a corto plazo para el fondo. Se ha procedido a elevar el peso en algún fondo de deuda corporativa de baja calidad crediticia. También se ha procedido a tomar posiciones en ETF de deuda soberana europea de duración media. Se ha elevado el peso en deuda emergente mediante la compra de algún fondo de inversión.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta parcial de las acciones de compañías europeas como LVMH, Continental y BNP. También se han vendido posiciones en fondos de deuda corporativa europea a corto plazo, con resultado negativo para el fondo. También se han vendido las posiciones en el fondo de deuda china.

B) INFORMACIÓN SOBRE 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. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido negativos en el periodo.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% 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 alrededor del 72% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.02 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.17%.

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 2.74% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.27% y la de las Letras del Tesoro del 1.03%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 4.09%, siendo la diferencia con la del fondo la distinta composición de la cartera frente a dicho índice y por la distinta exposición de la cartera de renta fija frente a la de su índice.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación con el 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 861 € por gastos de análisis en el primer semestre de 2023.

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: La actuación de los Bancos Centrales y la evolución de la inflación y el crecimiento económico serán los principales puntos de atención de los inversores en el segundo semestre del año 23. Estas variables influirán en los resultados empresariales en la parte final del año, y a partir de este punto veremos si hay margen para nuevas subidas que permitan una recuperación completa de los niveles de finales de 2021. En renta fija esperamos que los tipos se mantengan elevados y estables por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado pero no negativo. No esperamos una recesión fuerte en los próximos meses, aunque no descartamos una ralentización de la actividad económica.

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

En este entorno, en cuanto al 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	0	0,00	507	0,77
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	0	0,00	608	0,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.115	1,69
ES00000123U9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	504	0,76
ES00000124W3 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	500	0,77	0	0,00
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	601	0,92	0	0,00
ES0L02306097 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,322 2023-06-09	EUR	0	0,00	1.972	2,99
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	2.987	4,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,845 2023-10-06	EUR	3.918	6,03	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		8.006	12,33	2.476	3,75
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	397	0,61	0	0,00
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	659	1,01	644	0,98
ES0344251014 - Bonos BERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	200	0,31	0	0,00
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	298	0,46	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	291	0,45	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	594	0,90
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	260	0,40	244	0,37
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	281	0,43	275	0,42
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	602	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.989	4,60	1.757	2,66
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	390	0,60	389	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		390	0,60	389	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.385	17,53	5.737	8,69
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	0	0,00	499	0,76
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	394	0,61	394	0,60
ES05030674113 - Pagarés ENDESA 1,899 2023-01-24	EUR	0	0,00	498	0,76
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	0	0,00	498	0,75
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	0	0,00	995	1,51
ES0582870J05 - Pagarés SACYR 3,008 2023-03-24	EUR	0	0,00	893	1,35
ES0513495V04 - Pagarés B. SANTANDER 3,350 2023-12-20	EUR	484	0,75	484	0,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		878	1,35	4.261	6,46
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	9.499	14,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.499	14,40
TOTAL RENTA FIJA		12.263	18,88	19.496	29,55
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	84	0,13	79	0,12
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	60	0,09	54	0,08
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	110	0,17	77	0,12
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	69	0,11	68	0,10
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	65	0,10	35	0,05
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	63	0,10	48	0,07
TOTAL RV COTIZADA		450	0,69	362	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE		450	0,69	362	0,55
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	925	1,42	875	1,33
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	489	0,75	490	0,74
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	611	0,94	551	0,83
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.930	6,05	3.853	5,84
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	830	1,28	725	1,10
TOTAL IIC		6.785	10,45	6.494	9,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.499	30,03	26.352	39,94
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	623	0,96	638	0,97
XS2644417227 - Bonos SANTANDER CONSUMER B 4,500 2026-06-30	EUR	400	0,62	0	0,00
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	0	0,00	399	0,61
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	673	1,04	672	1,02
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	99	0,15	97	0,15
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	196	0,30
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	405	0,62	392	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.201	3,39	2.395	3,63
XS2004795725 - Bonos NN BANK 0,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	393	0,60
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	198	0,30	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	197	0,30	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	0	0,00	1.010	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		395	0,61	1.404	2,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.596	4,00	3.798	5,76
TOTAL RENTA FIJA		2.596	4,00	3.798	5,76
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	101	0,16	97	0,15
DE000VTS0017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	0	0,00	7	0,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	191	0,29	142	0,21
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	36	0,06
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	90	0,14	82	0,12
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	86	0,13	136	0,21
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	0	0,00	57	0,09
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	66	0,10	50	0,08
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	1	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	169	0,26	133	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	99	0,15	91	0,14
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	58	0,09	56	0,08
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	263	0,41	112	0,17
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	218	0,34	153	0,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	82	0,13	81	0,12
TOTAL RV COTIZADA		1.424	2,19	1.234	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.424	2,19	1.234	1,87
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	108	0,17	93	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	657	1,01	319	0,48
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	11.080	17,06	3.658	5,54
FR0010754176 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	2.010	3,10	0	0,00
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	867	1,34	873	1,32
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	385	0,59	376	0,57
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	496	0,76	440	0,67
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	459	0,71	420	0,64
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.252	1,93	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	289	0,44	228	0,35
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.604	2,47	1.393	2,11
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.081	1,66	1.263	1,91
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	777	1,20	802	1,22
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.081	3,20	2.137	3,24
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	925	1,42	927	1,41
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	643	0,99	570	0,86
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	764	1,18	723	1,10
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	635	0,96
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.537	2,37	837	1,27
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	845	1,30	817	1,24
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.492	6,92	4.410	6,68
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.010	1,56	3.974	6,02
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	363	0,56	360	0,55
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	387	0,60	350	0,53
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	914	1,41	957	1,45
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	93	0,14	100	0,15
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	502	0,77	450	0,68
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	761	1,17	748	1,13
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.919	2,96	1.231	1,87
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	820	1,26	817	1,24
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	530	0,82	526	0,80
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	407	0,62
TOTAL IIC		39.651	61,06	30.842	46,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.670	67,25	35.874	54,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.168	97,27	62.226	94,32

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A