

## ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

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](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

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 FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo del fondo es aprovechar las oportunidades que, en cada momento, ofrezcan los mercados de renta variable controlando el riesgo mediante cambios en el grado de inversión y en la exposición a distintos sectores y zonas geográficas. El fondo invertirá su patrimonio directa o indirectamente, a través de IIC, en activos de renta fija, renta variable, mercados monetarios y divisas, sin que exista una identificación a priori de los porcentajes de distribución por tipo de activos, emisores, países, divisas, volumen de capitalización, mercados donde cotizan y sectores, utilizando en la gestión del Fondo cualquiera de los instrumentos financieros derivados permitidos por la normativa vigente.

El objetivo no garantizado de rentabilidad es de EURIBOR a un año más 500 puntos básicos y, de acuerdo con las condiciones de mercado, el objetivo de volatilidad es del 30%.

Se busca obtener rentabilidades positivas sostenidas en el tiempo, independientemente de la evolución de los mercados. Para ello, la política de inversión será muy flexible, se gestionará muy activamente los niveles de inversión, pudiendo tener entre un -50% y un 97% invertido en renta variable, dependiendo de la situación específica del mercado. La composición de la cartera dependerá de las decisiones del equipo gestor.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,15	0,18	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	0,21	2,01	-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	5.630.406,26	5.529.079,16	834,00	807,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	346.894,66	356.132,78	52,00	51,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	53.954	50.471	43.095	33.393
L	EUR	3.455	3.365	3.489	2.874

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9,5825	9,1282	10,1440	9,4941
L	EUR	9,9599	9,4496	10,4165	9,6701

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,98	1,88	3,04	2,24	-2,76	-10,01	6,85	1,66	-6,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,63	24-05-2023	-0,63	24-05-2023	-4,57	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,65	02-06-2023	1,05	02-02-2023	2,98	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,65	3,62	5,56	6,97	6,98	7,75	4,55	10,83	5,14
<b>Ibex-35</b>	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	5,60	4,64	6,41	9,48	8,89	9,43	5,46	11,74	4,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,89	4,89	4,90	4,94	4,86	4,94	3,99	4,53	3,94

(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.

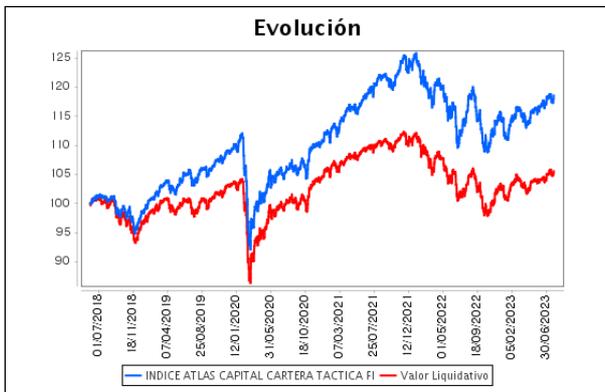
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,46	0,45	0,46	0,45	1,81	1,83	1,81	1,74

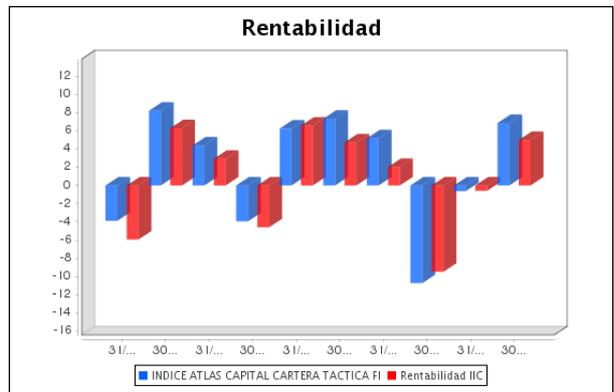
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,40	2,08	3,25	2,44	-2,56	-9,28	7,72	2,43	-7,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	24-05-2023	-0,63	24-05-2023	-4,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	02-06-2023	1,05	02-02-2023	2,98	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,64	3,62	5,54	6,97	6,98	7,75	4,56	10,84	5,25
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
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	5,60	4,64	6,41	9,48	8,89	9,43	5,46	11,74	4,98
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,84	4,84	4,85	4,90	4,81	4,90	3,97	4,40	2,60

(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.

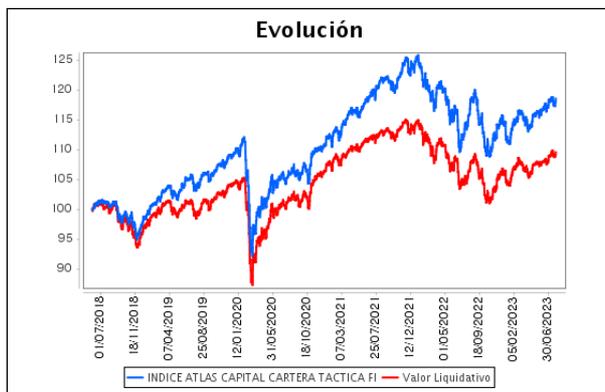
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,25	1,00	1,02	1,12	1,12

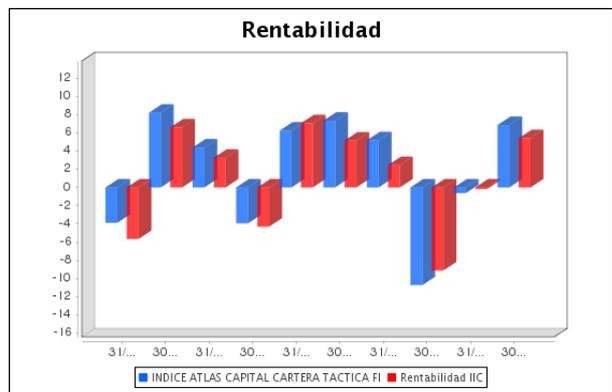
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.887	97,35	50.819	94,40
* Cartera interior	12.761	22,23	16.881	31,36
* Cartera exterior	43.067	75,02	33.881	62,93
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,10	58	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.516	2,64	2.995	5,56
(+/-) RESTO	6	0,01	22	0,04
TOTAL PATRIMONIO	57.409	100,00 %	53.836	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)	53.836	50.346	53.836	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,50	7,36	1,50	-77,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,87	-0,61	4,87	2.896,67
(+) Rendimientos de gestión	5,56	0,09	5,56	362,19
+ Intereses	0,24	0,11	0,24	132,56
+ Dividendos	0,10	0,07	0,10	52,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,08	-9,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,66	-0,12	0,66	-692,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,37	0,16	-146,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,52	0,50	4,52	882,90
± Otros resultados	-0,04	-0,01	-0,04	241,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-98,67
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,72	-0,72	2.508,34
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	6,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	2.517,28
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	26,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,03	26,14

	% 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)	57.409	53.836	57.409	

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

### 3. Inversiones financieras

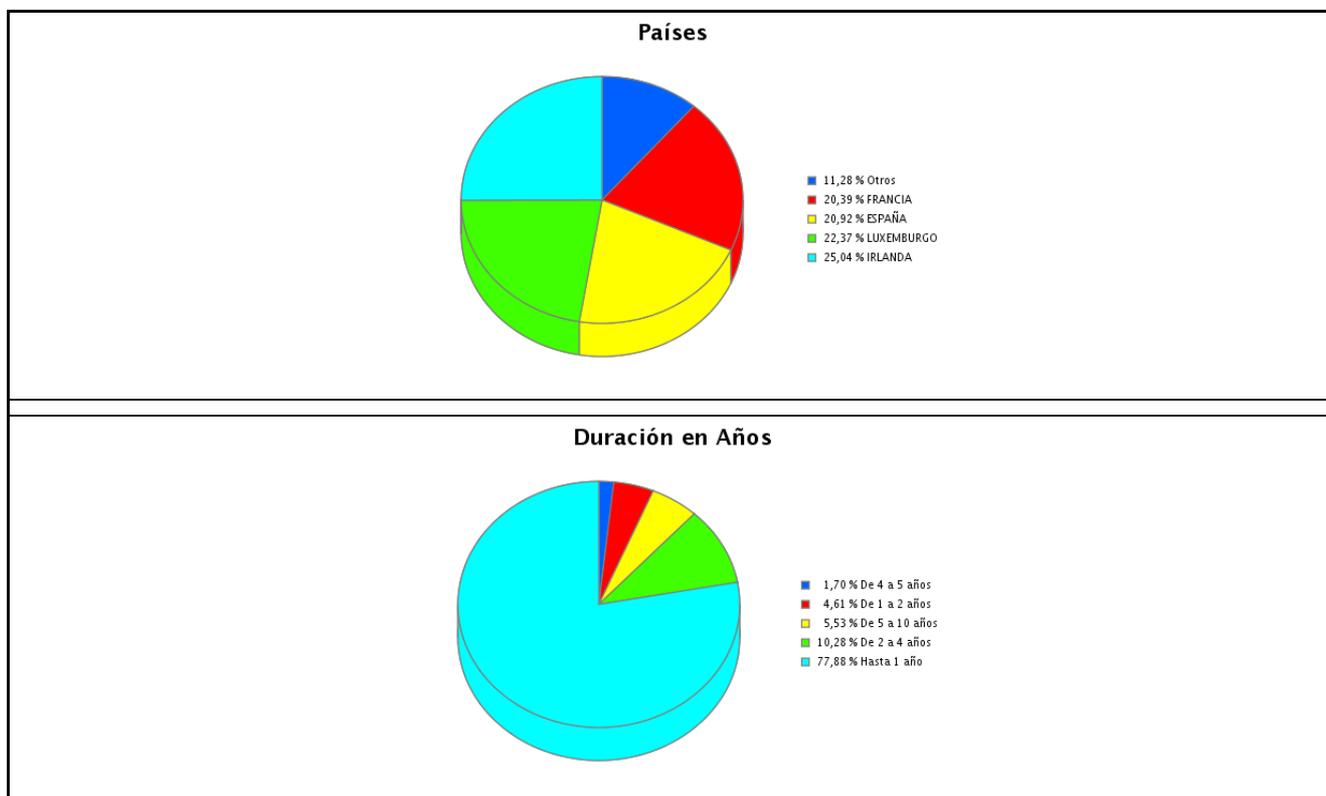
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.888	13,74	1.660	3,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	295	0,51	2.982	5,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	7.899	14,67
TOTAL RENTA FIJA	8.183	14,25	12.542	23,30
TOTAL RV COTIZADA	393	0,69	297	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE	393	0,69	297	0,55
TOTAL IIC	4.184	7,29	4.042	7,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.761	22,23	16.881	31,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.865	3,25	1.968	3,66
TOTAL RENTA FIJA	1.865	3,25	1.968	3,66
TOTAL RV COTIZADA	1.166	2,03	917	1,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.166	2,03	917	1,70
TOTAL IIC	40.034	69,73	30.999	57,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.064	75,01	33.885	62,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.825	97,24	50.765	94,30

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	1.866	Cobertura
Total otros subyacentes		1866	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1866	

#### 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 300.292 miles de Euros.

El fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 175 miles de Euros.

El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

El compartimento tiene en cartera valores emitidos por su Depositario.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

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.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud prudente después de un 2022 complicado, con una exposición por ligeramente debajo de sus referencias en la parte de renta variable y fue neutralizando su posición en renta fija con compras de activos de diversos plazos y emisores, así como ETF's de otros mercados. Como comentamos la actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos especialmente financieros y algunos pagarés y letras del tesoro a corto plazo aprovechando la importante subida de rentabilidades. También se compraron ETF's de renta fija para aumentar duración y exposición al activo. En renta variable mantuvimos exposición, aunque realizamos algunos ajustes entre valores a la espera de mejores condiciones de mercado.

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

Las subidas de las bolsas y el comportamiento más estable de los mercados de renta fija, han propiciado un trimestre positivo que permite recuperar parte de lo perdido el pasado ejercicio.

#### c) Índice de referencia.

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

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha

incrementado en un 6,9% en la clase A. hasta situarse en los 53,95 millones de euros, y un 2,67% en la clase L hasta los 3,46 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 27 en la clase A y en 1 la L acabando el periodo en 834 y 52 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4,98% en la clase A y del 5,40% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 6,86%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una menor exposición a renta variable y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los fondos de Mutuafondo y Magallanes y los fondos internacionales de Lemanik y Bellevue, además de algunos ETF's Indiciados, las acciones de Inditex, Meta y las de BMW. Y los pagarés de empresa.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos de los bonos por el comportamiento volátil de las tires, sobre todo las denominadas en dólares, destacando los de JP Morgan y Repsol. En cuanto a las acciones también recortes generalizados destacando los de Talgo, LVMH o Disney. En cuanto a los fondos caídas en los relacionados con el sector financiero tras la crisis del SVB como Lazard o Algebris.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,91% de su patrimonio en la clase A, 0,51% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.01%.

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 media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en renta fija.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la en una cartera de bonos a 2-3 años con tires entorno al 3,5%, también tomamos posiciones en bonos de alto rendimiento a través del fondo de Robeco y DWS por último, en renta variable hemos reforzado posiciones en Gestamp o Renault con buenos resultados por el momento elegido.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo Aberdeen de China, también vendimos el Invesco Short Term y el fondo de convertibles de Mirabaud por haber cumplido su función dentro de la cartera, también vendimos algunas acciones de renta variable europea con pequeñas posiciones como Continental, Vitesco o BNP con un resultado positivo por las inversiones realizadas con el efectivo obtenido.

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. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido mixto por la volatilidad de los precios.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 5% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 77,03% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un

riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,95 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,391%.

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 4,65. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16,27 y la de las Letras del Tesoro de 1,03. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 5,60 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la menor duración de la cartera de renta fija y la infraponderación en renta variable.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

Los gastos de análisis soportados por el fondo en el semestre han sido de 703,67.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

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 de 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 por un tiempo mientras la inflación subyacente remite, con niveles de crecimiento moderado, pero no negativo.

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel elevado de vigilancia sobre varios parámetros además de seguir tomando posiciones en renta fija a tipos que nos parecen atractivas para el medio plazo.

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	%
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,872 2023-10-06	EUR	2.986	5,20	0	0,00
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,845 2023-10-06	EUR	2.938	5,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.925	10,32	0	0,00
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	397	0,69	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	199	0,35	0	0,00
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	199	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	194	0,34	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	394	0,73
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	281	0,49	275	0,51
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	400	0,70	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.670</b>	<b>2,91</b>	<b>669</b>	<b>1,24</b>
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	293	0,51	292	0,54
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	699	1,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>293</b>	<b>0,51</b>	<b>991</b>	<b>1,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.888</b>	<b>13,74</b>	<b>1.660</b>	<b>3,08</b>
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	0	0,00	798	1,48
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	295	0,51	295	0,55
ES0513495VK7 - Pagarés B. SANTANDER 1,653 2023-01-20	EUR	0	0,00	499	0,93
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	0	0,00	498	0,92
ES0582870J05 - Pagarés SACYR 3,008 2023-03-24	EUR	0	0,00	893	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>295</b>	<b>0,51</b>	<b>2.982</b>	<b>5,54</b>
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	7.899	14,67
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.899</b>	<b>14,67</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.183</b>	<b>14,25</b>	<b>12.542</b>	<b>23,30</b>
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	78	0,14	74	0,14
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	80	0,14	73	0,13
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	78	0,14	55	0,10
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	26	0,05	26	0,05
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	69	0,12	22	0,04
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	63	0,11	48	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>393</b>	<b>0,69</b>	<b>297</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>393</b>	<b>0,69</b>	<b>297</b>	<b>0,55</b>
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	560	0,98	562	1,04
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	2.947	5,13	2.890	5,37
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	676	1,18	591	1,10
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.184</b>	<b>7,29</b>	<b>4.042</b>	<b>7,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>12.761</b>	<b>22,23</b>	<b>16.881</b>	<b>31,36</b>
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	134	0,23	137	0,26
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	385	0,67	384	0,71
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	0	0,00	196	0,36
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	242	0,42	237	0,44
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	116	0,20	112	0,21
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>877</b>	<b>1,53</b>	<b>1.066</b>	<b>1,98</b>
XS2004795725 - Bonos NN BANK 0,375 2023-05-31	EUR	0	0,00	296	0,55
XS1057783174 - Bonos SYDNEY AIRPORT FINAN 2,750 2024-04-23	EUR	296	0,52	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	197	0,34	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	0	0,00	606	1,13
XS0787786440 - Bonos BHP GROUP PLC 3,000 2024-05-29	EUR	495	0,86	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>988</b>	<b>1,72</b>	<b>902</b>	<b>1,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.865</b>	<b>3,25</b>	<b>1.968</b>	<b>3,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.865</b>	<b>3,25</b>	<b>1.968</b>	<b>3,66</b>
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	127	0,22	121	0,22
DE000VTSC017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	0	0,00	5	0,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	163	0,28	121	0,22
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	25	0,05
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	78	0,14	71	0,13
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	86	0,15	102	0,19
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	0	0,00	19	0,03
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	73	0,13	34	0,06
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	94	0,16	74	0,14
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	37	0,06	34	0,06
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	77	0,13	74	0,14
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	276	0,48	118	0,22
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	118	0,21	82	0,15
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	37	0,06	37	0,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.166</b>	<b>2,03</b>	<b>917</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.166</b>	<b>2,03</b>	<b>917</b>	<b>1,70</b>
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	38	0,07	32	0,06
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.424	2,48	1.381	2,57
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.125	14,15	2.743	5,10
FR0010754176 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.481	2,58	0	0,00
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	209	0,36	210	0,39
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	270	0,47	263	0,49
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	298	0,52	264	0,49
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	306	0,53	280	0,52
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.102	1,92	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	469	0,82	371	0,69
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.641	4,60	2.294	4,26
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.767	6,56	3.332	6,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	273	0,48	282	0,52
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	5.385	9,38	4.706	8,74
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	771	1,34	773	1,43
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	281	0,49	237	0,44
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	679	1,18	602	1,12
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	292	0,51	276	0,51
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	440	0,82
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.109	1,93	526	0,98
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.446	6,00	3.383	6,28
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	1.367	2,54
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	227	0,40	225	0,42
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.865	6,73	3.496	6,49
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	38	0,07	37	0,07
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	41	0,07	44	0,08
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	628	1,09	562	1,04
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	291	0,51	286	0,53
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.490	2,60	912	1,69
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	758	1,32	756	1,40
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	331	0,58	328	0,61
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	588	1,09
<b>TOTAL IIC</b>		40.034	69,73	30.999	57,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		43.064	75,01	33.885	62,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		55.825	97,24	50.765	94,30

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