

ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	-0,47	-0,11	-0,08

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	5.454.987,38	5.283.256,53	775,00	763,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	153.885,19	177.236,91	22,00	25,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	64.123	63.725	52.372	51.791
L	EUR	1.852	2.470	2.191	1.455

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	11,7550	12,7082	12,2580	12,1584
L	EUR	12,0370	12,9352	12,4024	12,2492

(*)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	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,50	1,66	-2,33	-4,69	-2,26	3,67	0,82	6,09	2,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	15-12-2022	-1,06	13-06-2022	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,83	10-11-2022	0,83	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,08	4,22	4,66	4,35	2,45	6,97	2,77	2,22
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,56	13,07
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49	0,15	0,13
INDICE COMPUESTO 056	6,48	6,80	6,58	7,19	5,17	3,10	6,35	2,50	2,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,64	3,64	3,60	3,33	3,10	3,00	3,24	2,43	2,14

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

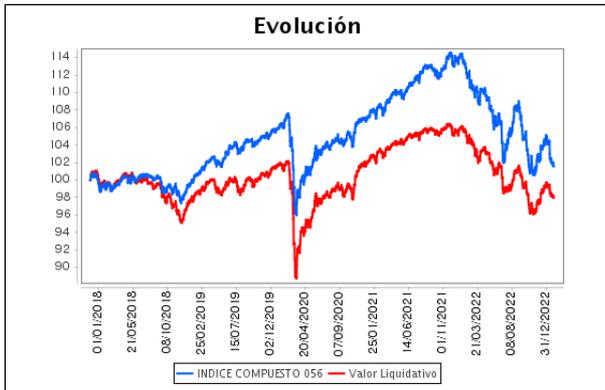
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,37	0,37	0,36	0,37	1,50	1,52	1,49	1,51

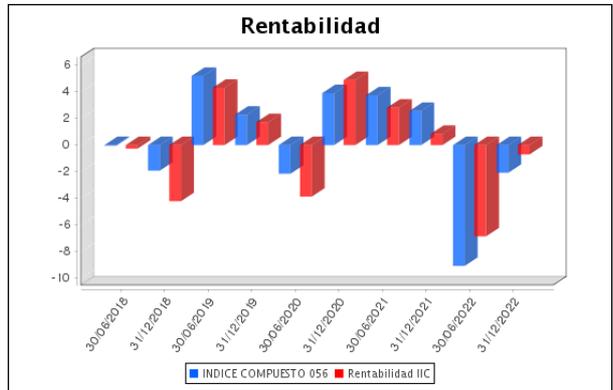
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,94	1,82	-2,18	-4,54	-2,12	4,30	1,25	6,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	15-12-2022	-1,06	13-06-2022	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,83	10-11-2022	0,83	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,09	4,21	4,66	4,35	2,45	6,96	2,77	
Ibex-35	19,39	14,87	16,65	19,48	25,15	16,34	34,23	12,56	
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,65	0,80	0,63	0,33	0,16	0,49	0,15	
INDICE COMPUESTO 056	6,48	6,80	6,58	7,19	5,17	3,10	6,35	2,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,56	3,30	3,06	2,98	3,32	1,79	

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

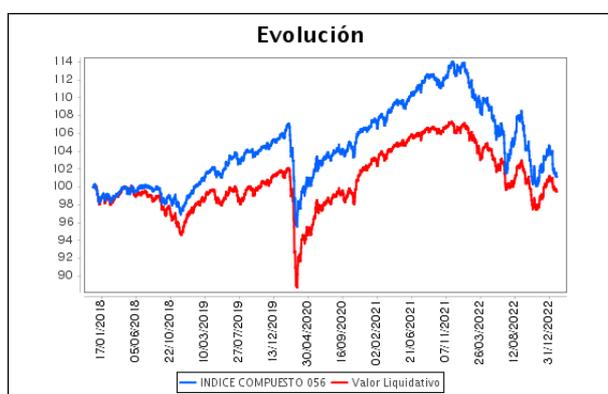
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,21	0,21	0,22	0,90	1,03	1,09	0,00

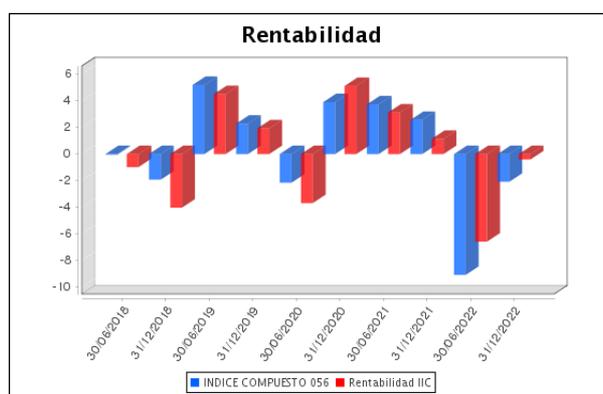
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	993	8	0
Renta Fija Internacional	32.711	962	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.680	879	-1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	113.020	1.416	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	107.019	1.731	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	46.692	473	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.094	322	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	410.210	5.791	-0,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.384	94,56	48.915	75,62
* Cartera interior	26.352	39,94	16.851	26,05
* Cartera exterior	35.868	54,37	32.006	49,48
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,25	58	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.389	5,14	15.816	24,45
(+/-) RESTO	203	0,31	-46	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	65.976	100,00 %	64.686	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)	64.686	66.195	66.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,67	4,77	7,41	-42,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,72	-7,11	-7,75	-207,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,20	-6,59	-6,72	-84,01
+ Intereses	0,24	0,12	0,36	110,20
+ Dividendos	0,07	0,10	0,17	-27,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-0,50	-0,75	-49,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	-0,71	-0,72	-97,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,31	-0,78	53,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-5,26	-4,93	-105,16
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,07	31,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-1,11	-72,87
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,98	4,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	4,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-83,62
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,08	-51,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,08	-51,00

	% 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)	65.976	64.686	65.976	

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

3. Inversiones financieras

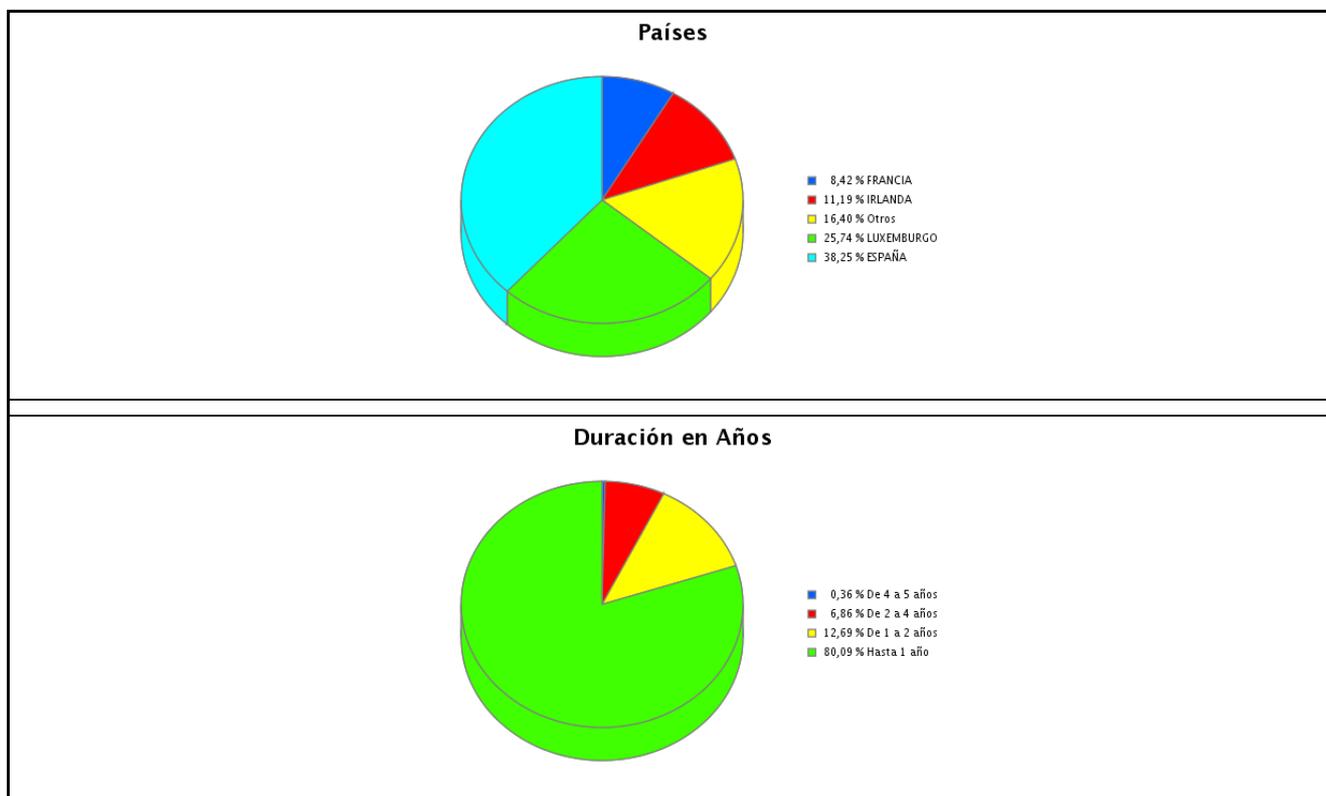
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.737	8,69	3.466	5,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.261	6,46	4.488	6,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.499	14,40	2.200	3,40
TOTAL RENTA FIJA	19.496	29,55	10.153	15,70
TOTAL RV COTIZADA	362	0,55	397	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE	362	0,55	397	0,61
TOTAL IIC	6.494	9,84	6.301	9,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.352	39,94	16.851	26,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.798	5,76	2.173	3,36
TOTAL RENTA FIJA	3.798	5,76	2.173	3,36
TOTAL RV COTIZADA	1.234	1,87	1.212	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.234	1,87	1.212	1,87
TOTAL IIC	30.842	46,75	28.578	44,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.874	54,37	31.963	49,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.226	94,32	48.813	75,46

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 4% 31/10/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 4% 31/10/2029 1000 F	4.353	Cobertura
Total otros subyacentes		4353	
TOTAL OBLIGACIONES		4353	

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 352.850 miles de Euros.

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 discurso 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 semestre, manteniéndola así durante todo el periodo. También hemos rotado algo hacia sectores de más "valor" frente a posiciones de mayor potencial de crecimiento. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque aprovechamos las subidas de tipos durante todo el semestre para tomar algunas posiciones en deuda americana a largo plazo y deuda corporativa europea de alta calidad crediticia.

¿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 semestre 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 incrementado en un 2.5% en la clase A y ha caído un 13.5% en la clase L hasta situarse en los 64.12 millones de euros la clase A y 1.85 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 12 en la clase A y se ha reducido en 3 en la clase L, acabando el periodo en 775 y 22 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -0.70% en la clase A y del -0.40% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.77%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -2.07% 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.

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, como los fondos de AZvalor, Cartesio, Ruffer y Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en deuda, bien a través de fondos y etf, como la posición en deuda emergente. También posiciones en directo como Telefónica, Aedas y Meta aportaron negativamente durante el periodo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,74% en la clase A y de un 0,43% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un beneficio del 0.26%

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 renovaciones y compras de pagarés, con resultado positivo para el fondo. Se ha procedido a elevar el peso en algún fondo de deuda corporativa de alta calidad crediticia. También se ha procedido a tomar posiciones en etf focalizados Estados Unidos. Se ha elevado el peso en deuda americana a largo plazo y se han tomado bonos de Ford, Repsol y Naturgy.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta parcial de las acciones de compañías europeas a través de un etf, con resultado negativo. También se han vendido de manera táctica posiciones en etf's globales y fondos de corto plazo de Nordea. También se han vendido las posiciones en el fondo de NAO

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 7% 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 57% 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 31/12/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3.4%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

NA

4. Riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 4.15% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 14.87% y la de las Letras del Tesoro del 0,75%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 6.69%, 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 un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 1.050.08€. En concreto este servicio nos recomendó sobre el valor relativo de la bolsa europea frente a la americana después de muchos años de mejor comportamiento de esta última. La mejor manera de dicha implementación es a través de un ETF. También nos alertó en la parte final del periodo de la oportunidad en los mercados europeos de crédito de alta calidad crediticia, implementándolo con el fondo de Invesco

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 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.

SOSTENIBILIDAD

NA

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	507	0,77	526	0,81
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	608	0,92	634	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.115	1,69	1.160	1,79
ES00001231U9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	504	0,76	517	0,80
ES0L02306097 - Letras REINO DE ESPAÑA 1,322 2023-06-09	EUR	1.972	2,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.476	3,75	517	0,80
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	644	0,98	676	1,05
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	594	0,90	399	0,62
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	244	0,37	237	0,37
XS2479591062 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	197	0,30
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	275	0,42	281	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.757	2,66	1.790	2,77
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	389	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		389	0,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.737	8,69	3.466	5,36
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-09-09	EUR	0	0,00	300	0,46
XS2429311579 - Pagarés ACCIONA 0,060 2022-07-05	EUR	0	0,00	1.000	1,55
ES0505394413 - Pagarés TSK 0,743 2022-07-20	EUR	0	0,00	1.295	2,00
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	499	0,76	499	0,77
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 1,353 2022-12-22	EUR	0	0,00	894	1,38
ES0505087777 - Pagarés FORTIA 1,499 2023-07-10	EUR	394	0,60	0	0,00
ES0513495U27 - Pagarés B. SANTANDER 0,230 2022-12-20	EUR	0	0,00	499	0,77
ES0530674113 - Pagarés ENDESA 1,899 2023-01-24	EUR	498	0,76	0	0,00
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	498	0,75	0	0,00
ES0513495VN1 - Pagarés B. SANTANDER 2,140 2023-03-13	EUR	995	1,51	0	0,00
ES0582870J05 - Pagarés SACYR 3,008 2023-03-24	EUR	893	1,35	0	0,00
ES0513495VQ4 - Pagarés B. SANTANDER 3,350 2023-12-20	EUR	484	0,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.261	6,46	4.488	6,94
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 0,700 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.200	3,40
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	9.499	14,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.499	14,40	2.200	3,40
TOTAL RENTA FIJA		19.496	29,55	10.153	15,70
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	79	0,12	79	0,12
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	54	0,08	78	0,12
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	77	0,12	67	0,10
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	68	0,10	66	0,10
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	35	0,05	32	0,05
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	48	0,07	75	0,12
TOTAL RV COTIZADA		362	0,55	397	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE		362	0,55	397	0,61
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	875	1,33	852	1,32
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	490	0,74	432	0,67
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	551	0,83	538	0,83
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.853	5,84	3.821	5,91
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	725	1,10	658	1,02
TOTAL IIC		6.494	9,84	6.301	9,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.352	39,94	16.851	26,05
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	638	0,97	663	1,02
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	399	0,61	398	0,61
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	672	1,02	701	1,08
XS2558972415 - Bonos CONTINENTAL AG 3,625 2027-11-30	EUR	97	0,15	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 3,021 2024-03-06	EUR	196	0,30	0	0,00
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	392	0,59	411	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.395	3,63	2.173	3,36
XS2004795725 - Bonos NN BANK 0,375 2023-05-31	EUR	393	0,60	0	0,00
XS0875343757 - Bonos GAS NATURAL FINANCE 3,875 2023-01-17	EUR	1.010	1,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.404	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.798	5,76	2.173	3,36
TOTAL RENTA FIJA		3.798	5,76	2.173	3,36
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	97	0,15	113	0,18
DE000VTSC017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	7	0,01	5	0,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	142	0,21	125	0,19
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	36	0,06	43	0,07
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	82	0,12	88	0,14
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	136	0,21	116	0,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	57	0,09	49	0,08
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	50	0,08	38	0,06
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	1	0,00	1	0,00
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	133	0,20	127	0,20
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	91	0,14	75	0,12
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	56	0,08	54	0,08
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	112	0,17	154	0,24
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	153	0,23	133	0,21
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	81	0,12	90	0,14
TOTAL RV COTIZADA		1.234	1,87	1.212	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.234	1,87	1.212	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	93	0,14	82	0,13
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	319	0,48	338	0,52
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	3.658	5,54	1.917	2,96
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	873	1,32	873	1,35
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	376	0,57	378	0,58
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	440	0,67	433	0,67
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	420	0,64	398	0,61
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	228	0,35	226	0,35
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.393	2,11	1.062	1,64
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.263	1,91	1.569	2,42
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	802	1,22	833	1,29
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.137	3,24	2.056	3,18
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	927	1,41	938	1,45
LU111643025 - Participaciones LEMANN ASSET MANAGEMENT SA	EUR	570	0,86	539	0,83
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	723	1,10	729	1,13
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	635	0,96	643	0,99
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	837	1,27	794	1,23
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	817	1,24	798	1,23
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	4.410	6,68	1.576	2,44
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	332	0,51
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.974	6,02	4.030	6,23
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	360	0,55	379	0,59
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	350	0,53	0	0,00
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	957	1,45	945	1,46
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	100	0,15	90	0,14
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	450	0,68	0	0,00
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	0	0,00	2.924	4,52
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	748	1,13	735	1,14
LU0227757233 - Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.231	1,87	1.196	1,85
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	817	1,24	857	1,32
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	526	0,80	515	0,80
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	407	0,62	395	0,61
TOTAL IIC		30.842	46,75	28.578	44,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.874	54,37	31.963	49,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.226	94,32	48.813	75,46

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