

ATL CAPITAL BEST MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 3280

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))

Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / FLEXIBLE

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Fondo Global

Fondo de Fondos

Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras.

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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Al ser un fondo global

con una gestión dinámica y una distribución de activos flexible, no se gestiona frente a ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,16	0,12	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,03	0,33	2,03	-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	724.999,91	686.042,00	208,00	191,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	80.370,25	82.723,14	44,00	43,00	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	9.726	8.758	7.986	7.418
L	EUR	1.116	1.089	766	432

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	13,4153	12,7661	13,5666	12,2189
L	EUR	13,8902	13,1687	13,8895	12,4166

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	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	5,08	1,00	4,05	5,43	-3,61	-5,90	11,03	-0,14	-8,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	24-05-2023	-1,60	15-03-2023	-5,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,79	02-06-2023	1,07	21-03-2023	3,97	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	6,58	4,87	7,97	8,13	8,46	9,42	6,39	14,44	4,96
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,52	6,52	6,52	6,53	6,41	6,53	5,64	5,83	3,46

(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.

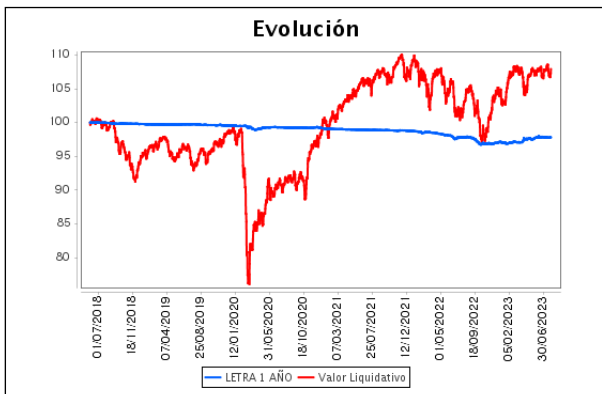
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,03	0,53	0,50	0,50	0,48	1,95	2,01	2,46	2,48

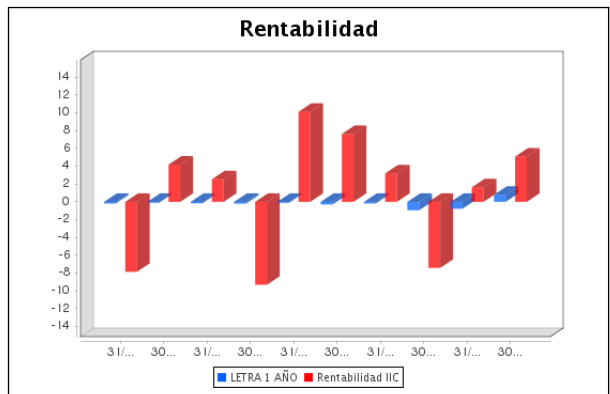
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,48	1,19	4,24	5,63	-3,43	-5,19	11,86	0,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	24-05-2023	-1,60	15-03-2023	-5,78	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,80	02-06-2023	1,07	21-03-2023	3,97	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,57	4,85	7,98	8,13	8,45	9,41	6,40	14,44	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,47	6,47	6,47	6,51	6,50	6,51	6,26	7,14	

(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.

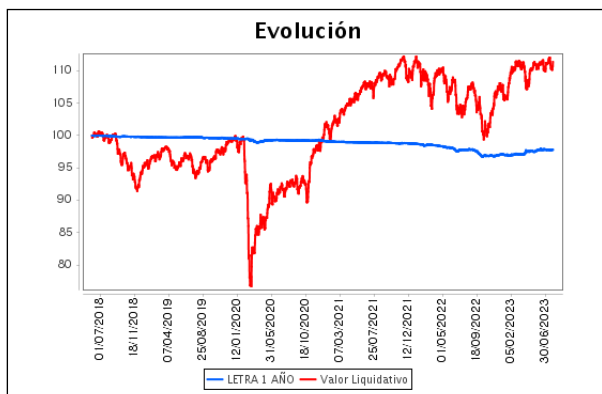
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,34	0,32	0,31	0,29	1,20	1,26	1,86	1,96

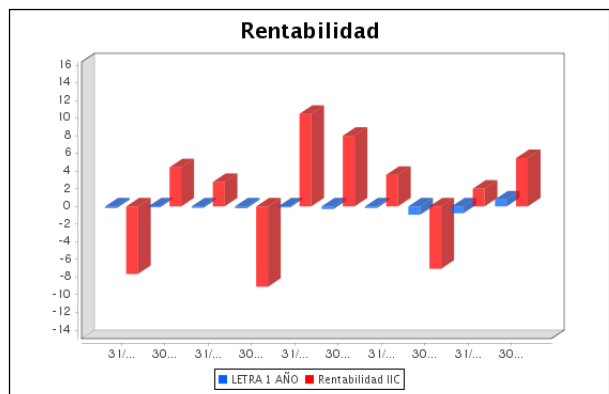
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.160	93,71	9.013	91,53
* Cartera interior	2.186	20,16	3.556	36,11
* Cartera exterior	7.974	73,55	5.457	55,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	680	6,27	831	8,44
(+/-) RESTO	2	0,02	4	0,04
TOTAL PATRIMONIO	10.842	100,00 %	9.847	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)	9.847	9.421	9.847	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,62	2,68	4,62	87,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,78	1,70	4,78	587,91
(+) Rendimientos de gestión	5,39	2,30	5,39	293,91
+ Intereses	0,14	0,04	0,14	254,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,35	-0,06	-81,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,31	2,61	5,31	121,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,66	-0,69	-73,02
- Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	6,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-68,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	367,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	-27,20

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	394,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.842	9.847	10.842	

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

3. Inversiones financieras

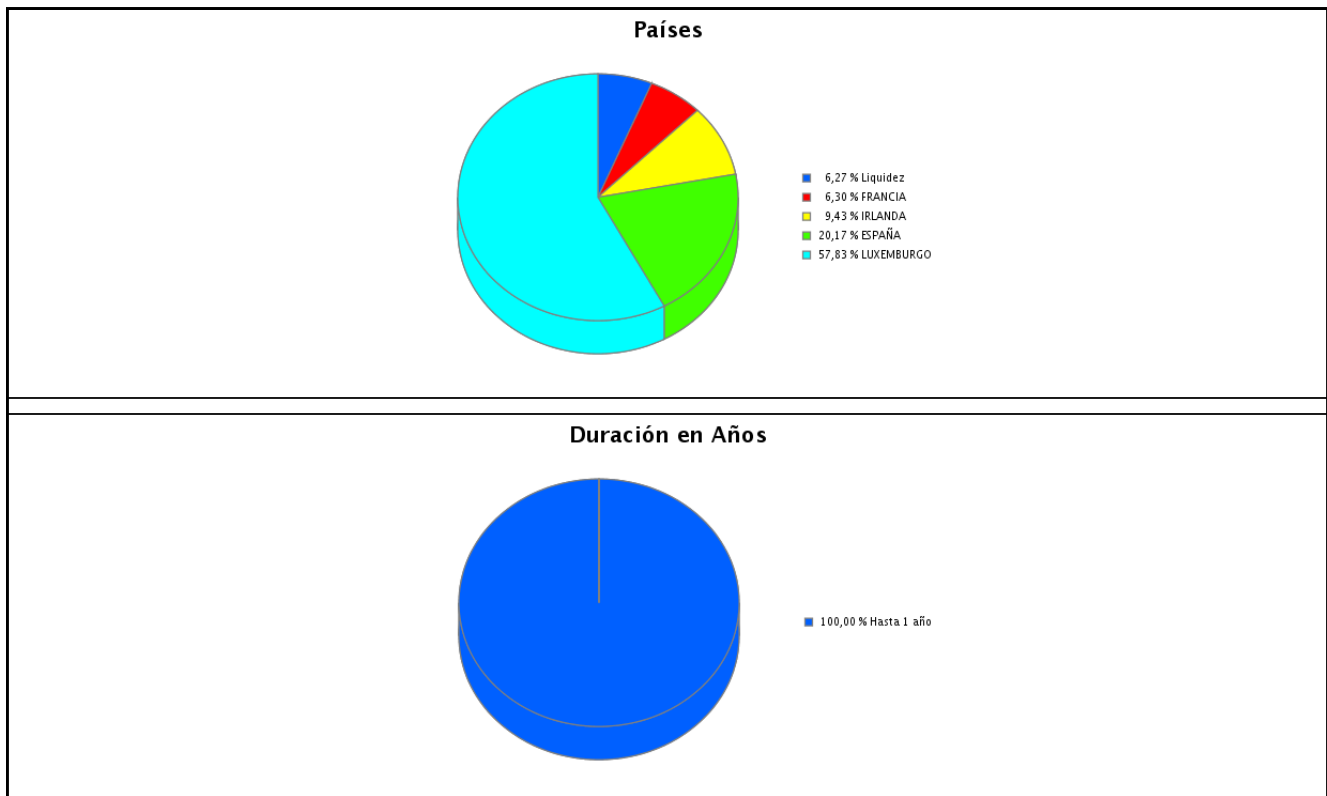
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	20,31
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	2.000	20,31
TOTAL IIC	2.186	20,16	1.556	15,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.186	20,16	3.556	36,11
TOTAL IIC	7.973	73,54	5.458	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.973	73,54	5.458	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.160	93,70	9.013	91,53

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	466	Cobertura
Total otros subyacentes		466	
TOTAL OBLIGACIONES		466	

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 compartimento ha realizado Repos a través de su Depositario por importe de 81.073 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.

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 financiero de los EEUU con la quiebra de algún banco regional como el SVB (Silicon Valley Bank) y su repercusión en Europa, que llevó a la intervención de Credit Suisse y su posterior integración en UBS. La tensión generada llevó 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 libra 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: En base a la situación de los mercados en la gestora hemos mantenido posiciones y exposición a los mercados de renta variable en términos generales. A medida que subían los tipos de interés, y debido a la fuerte infraponderación que teníamos a principios del periodo, hemos continuado comprando posiciones en deuda corporativa, tanto de alta como de baja calidad crediticia.

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

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

C) Índice de referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 11.05% en la clase A y ha subido un 2.48% en la clase I hasta situarse en los 9.73 millones de Euros la clase A y 1.12 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 89 en la clase A y se ha incrementado en 1 en la clase L, acabando el periodo en 280 y 44 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del 5.08% en la clase A y del 5.48% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones más agresivas en Eleva, Bellevue y Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en AZValor y Nordea.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.03% en la clase A y de un 0.66% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido una rentabilidad del 2.03%.

Comisión de éxito

NA

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 sitúa en la parte alta, 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 la compra de participaciones en Robeco, Mutuactivos, Principal, Algebris, Invesco y Blackrock. También se han tomado posiciones en deuda soberana europea de alta calidad crediticia.

No se han realizado desinversiones en el periodo en el fondo.

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. Durante el periodo se han tomado posiciones en deuda americana a largo plazo. El grado de apalancamiento es inferior al 5%.

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 cerca del 94% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, AZ Valor, Nordea, DB, Amundi, Magallanes y Blackrock.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El compartimento puede invertir hasta un 100% en inversiones 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 5.99 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.02%.

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 6.58% 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.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV

NA

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

NA

8. Costes derivados del servicio de análisis

El compartimento ha soportado 198 € 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	%
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	20,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.000	20,31
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.000	20,31
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	350	3,23	351	3,57
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	435	4,02	392	3,98
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	746	6,88	241	2,45
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	655	6,04	572	5,81
TOTAL IIC		2.186	20,16	1.556	15,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.186	20,16	3.556	36,11
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	683	6,30	0	0,00
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	307	2,83	0	0,00
IE00B4K48X80 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	276	2,55	248	2,52
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	146	1,34	133	1,35
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	733	6,77	651	6,61
LU1191877379 - Participaciones MERRILL LYNCH SICAV LUXEMBURGO	EUR	449	4,14	288	2,92
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	336	3,10	367	3,73
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	888	8,19	283	2,88
LU0643975161 - Participaciones XTRACKERS	EUR	222	2,05	169	1,71
LU1998017088 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	272	2,51	240	2,43
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.988	18,33	1.798	18,26
LU0418791066 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	405	3,74	357	3,63
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	380	3,51	340	3,46
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	449	4,15	290	2,95
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	439	4,05	294	2,99
TOTAL IIC		7.973	73,54	5.458	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.973	73,54	5.458	55,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.160	93,70	9.013	91,53

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / DINAMICO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Internacional Fondo de Fondos
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,26	0,23	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	0,24	1,41	-0,09

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	33.308,40	33.308,40	32,00	32,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	2.211.314,29	2.149.459,99	25,00	24,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	392	378	317	372
I	EUR	27.728	25.874	2.291	2.010

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	11,7830	11,3599	11,9549	10,5831
I	EUR	12,5391	12,0376	12,5651	11,0254

(*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	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	3,72	0,71	3,00	1,08	-1,66	-4,98	12,96	-1,57	-11,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	24-05-2023	-0,60	13-03-2023	-6,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-06-2023	0,73	02-06-2023	4,54	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	4,34	4,20	4,66	5,44	5,61	6,46	6,00	15,38	6,87
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,21	6,21	6,25	6,30	6,22	6,30	5,72	6,30	4,26

(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.

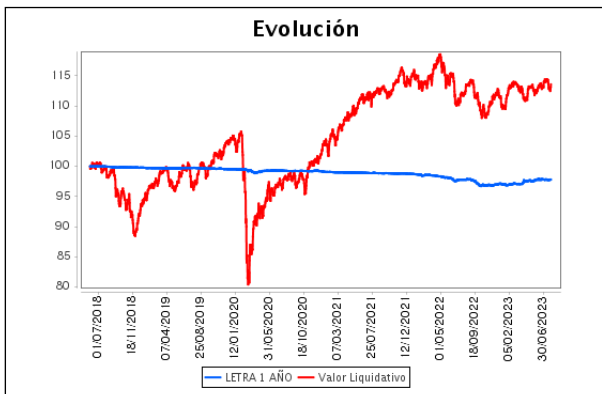
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,51	0,50	0,49	0,44	1,88	2,30	2,33	2,59

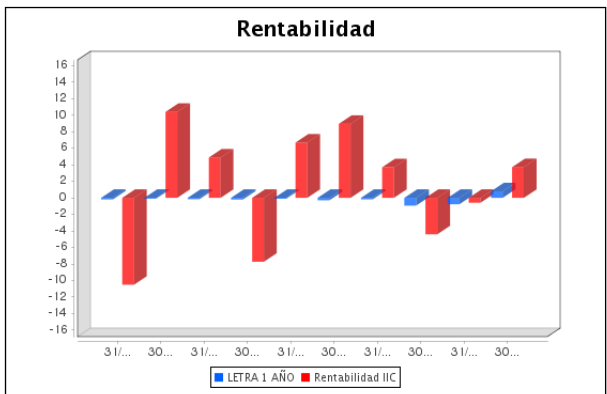
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,17	0,92	3,22	1,30	-1,45	-4,20	13,96	-0,74	-10,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	24-05-2023	-0,60	13-03-2023	-6,59	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02-06-2023	0,74	02-06-2023	4,55	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	4,35	4,21	4,66	5,42	5,60	6,45	6,00	15,39	6,86
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,14	6,14	6,18	6,24	6,16	6,24	5,65	6,30	4,29

(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.

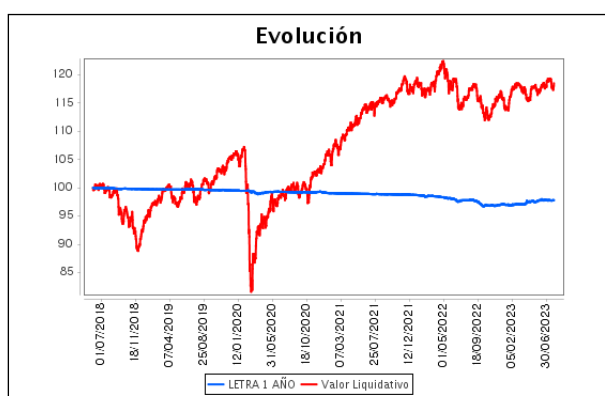
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,29	0,28	0,22	1,03	1,45	1,48	1,74

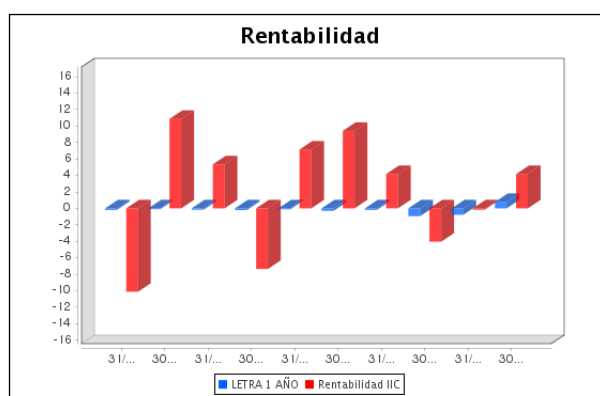
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	26.792	95,28	24.796	94,45
* Cartera interior	3.188	11,34	2.185	8,32
* Cartera exterior	23.604	83,94	22.612	86,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.314	4,67	1.402	5,34
(+/-) RESTO	14	0,05	54	0,21
TOTAL PATRIMONIO	28.120	100,00 %	26.253	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)	26.253	2.566	26.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,82	95,66	2,82	-96,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	-1,95	4,03	1.370,54
(+) Rendimientos de gestión	4,27	-1,68	4,27	-902,25
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	331,22
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	75,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	-0,04	0,30	-822,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,48	0,32	-28,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,60	-2,07	3,60	-287,96
± Otros resultados	-0,02	-0,13	-0,02	-80,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-90,59
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,27	-0,30	380,70
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	6,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,77
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	380,45
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.892,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	1.497,87

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	394,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.120	26.253	28.120	

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

3. Inversiones financieras

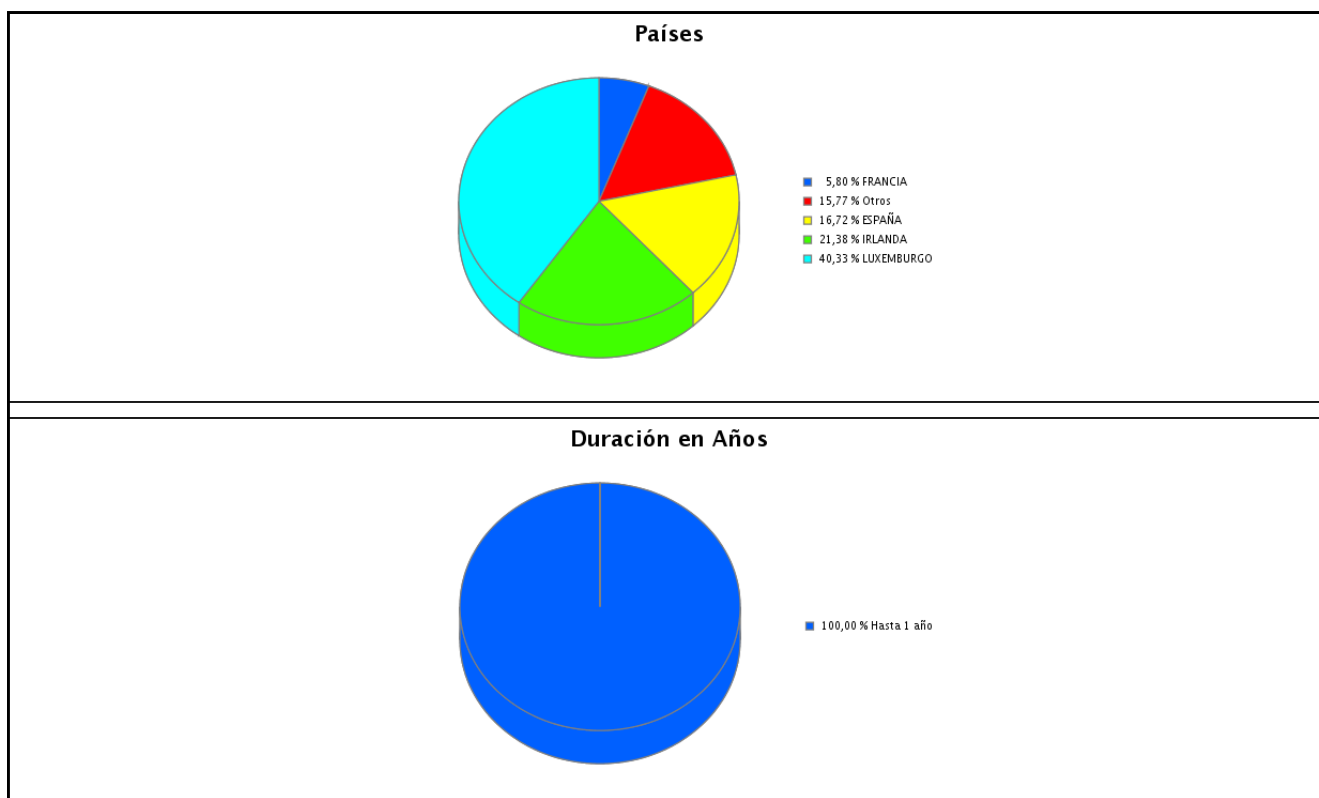
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.188	11,34	2.185	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.188	11,34	2.185	8,32
TOTAL RV COTIZADA	3.262	11,60	2.905	11,07
TOTAL RENTA VARIABLE	3.262	11,60	2.905	11,07
TOTAL IIC	20.339	72,33	19.701	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.601	83,93	22.606	86,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.789	95,26	24.791	94,43

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
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	881	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		881	
TOTAL OBLIGACIONES		881	

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. Un partícipe tiene un 27,14% del patrimonio del fondo y otro el 21,34%. El compartimento ha realizado operaciones de compra-venta de divisa a través de su Depositario por 250 miles de €.

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 periodo, después de un inicio de año algo más positivos con la renta variable. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque aprovechamos las subidas de tipos para tomar algunas posiciones en deuda soberana.

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

La adecuada selección de fondos, unido a un porcentaje de exposición algo menor en términos de renta fija y renta variable, han generado una rentabilidad positiva en el periodo por debajo de la de los mercados, que han tenido mucho mejor comportamiento. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

C) Índice de referencia.

NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 3.72% en la clase A y ha subido un 7.16% en la clase I hasta situarse en los 0.39. millones de euros la clase A y 27.73 millones la clase L. El número de partícipes se ha mantenido en la clase A y se ha incrementado en 1 en la clase I, acabando el periodo en 32 y 25 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3.72% en la clase A y del 4.17% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%.

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 activos riesgo de renta variable. Destaca las posiciones en Magallanes, Blackrock, Eleva, Panza Capital, Schroders y GQG.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en algunos fondos muy concretos de Ruffer, AzValor y Nordea, así como la posición en deuda ligada a la inflación. Las posiciones en USD también han restado durante el periodo.

GASTOS

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 1.02% en la clase A y de un 0,59% en la clase I, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un rendimiento del 1.41%.

Comisión de éxito

NA

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

En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte alta,

acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora.

2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de participaciones de Axa, Cartesio, Magallanes y Eleva. También se han comprado participaciones en Etf de oro.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de participaciones de Polar, Invesco, MFS y Ruffer. También se han vendido etf de bonos ligados a la inflación.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

NA

C) OPERATIVA EN DERIVADOS

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Durante el periodo se han tomado posiciones en futuros del EUR.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 10% del patrimonio medio del periodo.

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

NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES

NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS

NA

INVERSIÓN EN IICS

El fondo tiene más del 95% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Cobas, AZ Valor, Magallanes y MFS .

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA

El compartimento puede invertir hasta un 60% en emisiones de baja calidad crediticia. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA

NA

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

NA

4. Riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 4.34% 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.

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.

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 compartimento ha soportado 198 € de gastos de análisis en el primer semestre de 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)ç

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	%
ES0116567035 - Participaciones CARTESIO X FI	EUR	940	3,34	0	0,00
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	611	2,17	592	2,26
ES0126841032 - Acciones AZVALOR VAL SELECTION SICAV	EUR	1.100	3,91	1.104	4,21
ES0168051003 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	536	1,91	488	1,86
TOTAL IIC		3.188	11,34	2.185	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.188	11,34	2.185	8,32
FR0013416716 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.631	5,80	1.451	5,53
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	EUR	1.631	5,80	1.454	5,54
TOTAL RV COTIZADA		3.262	11,60	2.905	11,07
TOTAL RENTA VARIABLE		3.262	11,60	2.905	11,07
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.221	4,34	1.143	4,36
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	819	2,91	727	2,77
IE00BYXPS02 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	767	2,73	775	2,95
IE00B3VWN518 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	814	2,90	982	3,74
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	574	2,04	0	0,00
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	0	0,00	857	3,26
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	1.122	3,99	1.107	4,22
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	981	3,49	546	2,08
LU1330191971 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	530	1,88	476	1,81
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	791	2,81	721	2,75
LU1910939849 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	718	2,55	878	3,34
LU1781541252 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	536	1,91	479	1,82
LU111643042 - Participaciones LEMANN ASSET MANAGEMENT SA	EUR	922	3,28	674	2,57
LU0583243455 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	980	3,48	1.449	5,52
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	813	2,89	1.066	4,06
LU0643975161 - Participaciones XTRACKERS	EUR	615	2,19	607	2,31
LU0326949186 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	USD	1.147	4,08	1.085	4,13
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.574	5,60	1.044	3,98
LU0908508814 - Participaciones XTRACKERS	EUR	704	2,50	838	3,19
LU063857669 - Participaciones RUFFER SICAV	EUR	1.143	4,06	1.525	5,81
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	494	1,76	482	1,84
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	689	2,45	0	0,00
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	700	2,49	678	2,58
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	692	2,46	687	2,62
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	996	3,54	875	3,33
TOTAL IIC		20.339	72,33	19.701	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.601	83,93	22.606	86,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.789	95,26	24.791	94,43

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / MIXTO

Fecha de registro: 04/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente 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: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Mixta Internacional. Fondo de Fondos Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,06	0,03	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,17	0,11	1,17	-0,06

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	7.515	7.188	6.185	5.308

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,81	2,51	2,24	4,25	-3,82	-14,22	12,44	8,85	-7,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	24-05-2023	-1,65	20-03-2023	-5,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-06-2023	1,95	21-03-2023	3,74	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	6,88	4,49	8,69	8,99	9,30	9,90	6,09	13,73	6,44
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,67	6,71	6,60	6,71	5,22	5,74	3,80

(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.

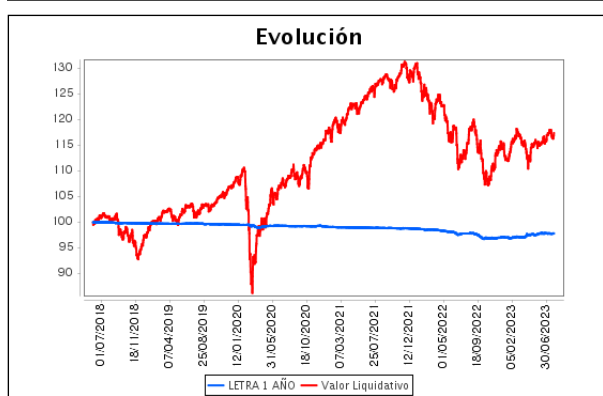
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,40	0,41	0,43	0,43	1,76	1,84	1,77	2,21

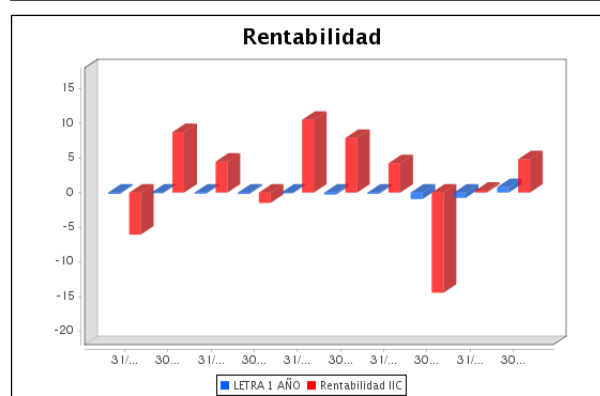
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.194	95,73	7.541	104,91
* Cartera interior	714	9,50	1.316	18,31
* Cartera exterior	6.476	86,17	6.223	86,57
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	3,45	788	10,96
(+/-) RESTO	62	0,83	-1.142	-15,89
TOTAL PATRIMONIO	7.515	100,00 %	7.188	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.188	5.322	7.188	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	30,89	-0,25	-100,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	-0,14	4,65	7.544,10
(+) Rendimientos de gestión	4,95	0,24	4,95	246,65
+ Intereses	0,33	0,30	0,33	34,09
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-23,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,19	0,01	-108,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,93	0,48	-163,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,04	0,73	4,04	571,66
± Otros resultados	0,09	0,32	0,09	-64,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	6.881,83
- Comisión de gestión	-0,35	-0,40	-0,35	5,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,41
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	6.910,31
(+) Ingresos	0,16	0,09	0,16	415,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	21,40
+ Otros ingresos	0,10	0,03	0,10	394,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.515	7.188	7.515	

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

3. Inversiones financieras

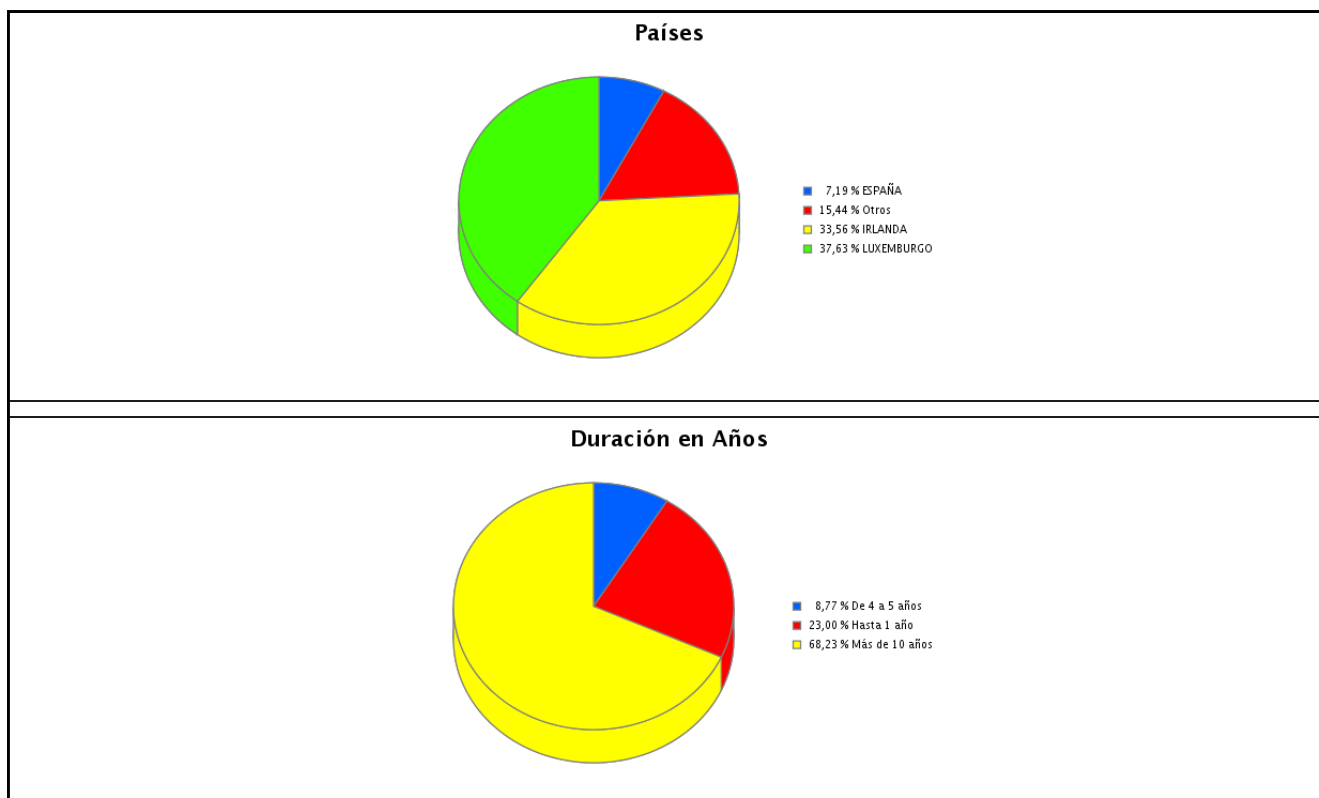
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	472	6,28	372	5,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	600	8,34
TOTAL RENTA FIJA	472	6,28	972	13,52
TOTAL IIC	0	0,00	88	1,23
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	242	3,22	256	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	714	9,50	1.316	18,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391	5,20	391	5,44
TOTAL RENTA FIJA	391	5,20	391	5,44
TOTAL IIC	6.078	80,89	5.834	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.469	86,09	6.224	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.184	95,59	7.540	104,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	401	Cobertura
Total subyacente renta variable		401	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	499	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		499	
BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025 20	1.843	Cobertura
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	187	Cobertura
BON US TREASURY 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 3,875% 30/11/2027 10	280	Cobertura
Total otros subyacentes		2309	
TOTAL OBLIGACIONES		3209	

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

	SI	NO
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 tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones. Un partícipe tiene el 93,58% del patrimonio del Compartimento. El compartimento ha realizado operaciones de divisa a través de su depositario por 42 miles de €. El compartimento ha realizado Repos a través de su Depositario por 599 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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: En base a la situación anterior, hemos incrementado el peso en renta fija con la compra de bonos financieros, así como de letras del tesoro. Deshicimos posición en el fondo Codex y hemos estado cambiando posiciones en el 10 años americano por el dos años una vez que el proceso de subida de tipos llega a su fin.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable como de renta fija han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo mientras que la apreciación del EUR frente al USD a drenado algo de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

NA

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 4.55% hasta situarse en 7.5 millones de euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 acabando el periodo en 32.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 4.81%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%.

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 Seilern y Capital group.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido El fondo de Belgravia y los bonos del tesoro americano y La Caixa.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.81% de su patrimonio.

La liquidez ha sido remunerada al 1.17%.

Comisión de éxito

NA

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 ha estado próxima a la media

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono de Unicaja con un resultado positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido un fondo de Codex con un resultado negativo y una desinversión parcial de Algebris con un resultado positivo.

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, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija con resultados positivos. Venta de futuros sobre el 10 años americano y compra de futuros a dos años con resultados positivos. Renovaciones de futuros sobre el S&P500 con resultado positivo.

Con el objetivo de cobertura, el fondo ha llevado a cabo compras y renovaciones de la posición sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido positivos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 31% , el grado de cobertura es del 100%.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 12% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo tiene desembolsados 250.000€ a cierre de semestre.

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 81% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Algebris y Goldman Sachs.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia (26/07/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,61 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5.08%.

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 6.88 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 una composición geográfica y sectorial muy diferente.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 198 € por gastos de analisis en el primer se- mestre 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? Si los tipos de interés dejan de subir la rentabilidad esperada del fondo es positiva siendo mayor o menor en función de que los resultados empresariales presenten un mejor o peor comportamiento.

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	%
ES0813211010 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-03-29	EUR	194	2,58	195	2,71
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	EUR	181	2,41	177	2,46
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	97	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		472	6,28	372	5,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		472	6,28	372	5,17
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	600	8,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	600	8,34
TOTAL RENTA FIJA		472	6,28	972	13,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0119251009 - Participaciones CODEX	EUR	0	0,00	88	1,23
TOTAL IIC		0	0,00	88	1,23
ES0161717030 - Participaciones MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS	EUR	242	3,22	256	3,57
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		242	3,22	256	3,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		714	9,50	1.316	18,31
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 6,750 2050-06-13	EUR	194	2,58	196	2,72
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO ITALIANO 3,750 2076-06-03	EUR	197	2,62	195	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		391	5,20	391	5,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391	5,20	391	5,44
TOTAL RENTA FIJA		391	5,20	391	5,44
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	101	1,35	98	1,37
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	220	2,92	206	2,86
IE00BMW2TD31 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	144	1,91	133	1,85
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	126	1,68	125	1,74
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	120	1,59	114	1,59
IE00BYXYJ35 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	126	1,68	124	1,73
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	141	1,88	123	1,71
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	273	3,63	226	3,15
LU0691314768 - Participaciones AURIGA INVESTORS	EUR	85	1,13	87	1,20
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	104	1,38	102	1,42
LU0322253906 - Participaciones DB PLATINUM	EUR	128	1,71	122	1,69
LU0243957668 - Participaciones INVENCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	162	2,16	157	2,18
LU0234571999 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	USD	377	5,01	332	4,62
LU1295558887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	166	2,21	144	2,00
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	147	1,96	145	2,02
LU2367663650 - Participaciones MERRILL LYNCH FINANCIAL SV	EUR	173	2,30	171	2,37
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	353	4,70	320	4,45
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	57	0,75	55	0,77
LU0599946893 - Participaciones DWS SICAV	EUR	158	2,10	152	2,11
LU0494761835 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	146	1,95	144	2,00
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	164	2,18	147	2,04
LU0289214545 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEMBURGO	EUR	145	1,93	133	1,84
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	USD	229	3,05	226	3,15
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	136	1,81	131	1,83
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	155	2,07	150	2,08
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	209	2,78	182	2,54
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	126	1,67	122	1,69
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	1.389	18,49	1.449	20,16
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	218	2,91	215	2,98
TOTAL IIC		6.078	80,89	5.834	81,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.469	86,09	6.224	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.184	95,59	7.540	104,91

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)

NO APLICA

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS/CONSERVADOR

Fecha de registro: 02/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Fija Mixta Internacional Fondo de Fondos
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,38	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	0,35	1,95	-0,06

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	6.160	6.038	3.543	3.604

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,20	0,90	2,28	2,08	-2,17	-8,57	3,93	-1,08	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	24-05-2023	-0,46	20-03-2023	-1,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,33	02-06-2023	0,66	21-03-2023	0,86	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,85	1,90	3,57	3,38	4,03	4,11	2,06	3,60	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
INDICE COMPUESTO 06G	3,06	2,27	3,68	4,87	4,63	4,38	1,79	3,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,23	3,25	3,29	3,25	2,61	3,13	

(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.

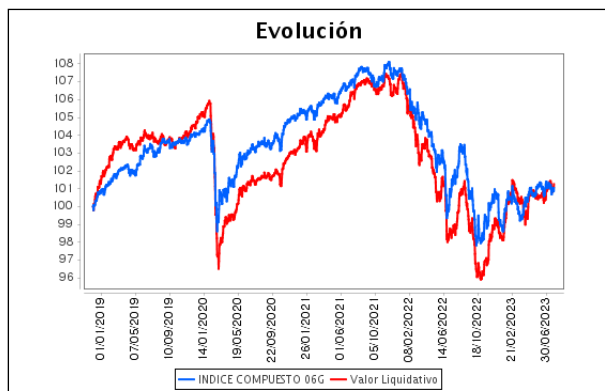
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,41	1,58	1,75	1,59	1,78

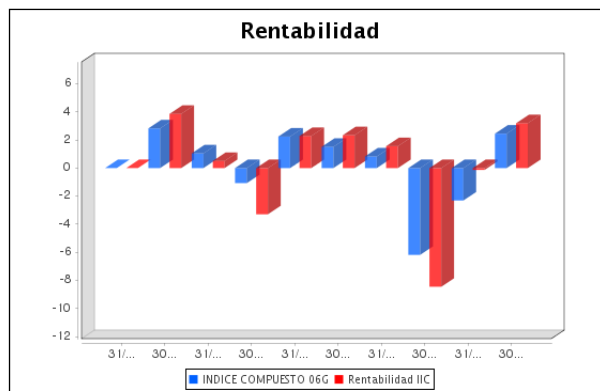
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Septiembre de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	5.660	91,88	5.436	90,03
* Cartera interior	2.197	35,67	2.333	38,64
* Cartera exterior	3.437	55,80	3.086	51,11
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,41	17	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	492	7,99	598	9,90
(+/-) RESTO	7	0,11	5	0,08
TOTAL PATRIMONIO	6.160	100,00 %	6.038	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.038	3.307	6.038	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,16	56,25	-1,16	-102,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	0,59	3,15	6.471,11
(+) Rendimientos de gestión	3,55	0,99	3,55	427,64
+ Intereses	0,63	0,21	0,63	275,92
+ Dividendos	0,15	0,05	0,15	269,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,05	-0,06	-240,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	0,35	0,74	172,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-0,58	-0,07	-84,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,17	0,90	2,17	210,08
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-235,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	59,57
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,48	5.647,04
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	26,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	26,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-15,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,21
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	5.649,85
(+) Ingresos	0,08	0,06	0,08	396,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,05	0,04	2,21
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	394,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.160	6.038	6.160	

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

3. Inversiones financieras

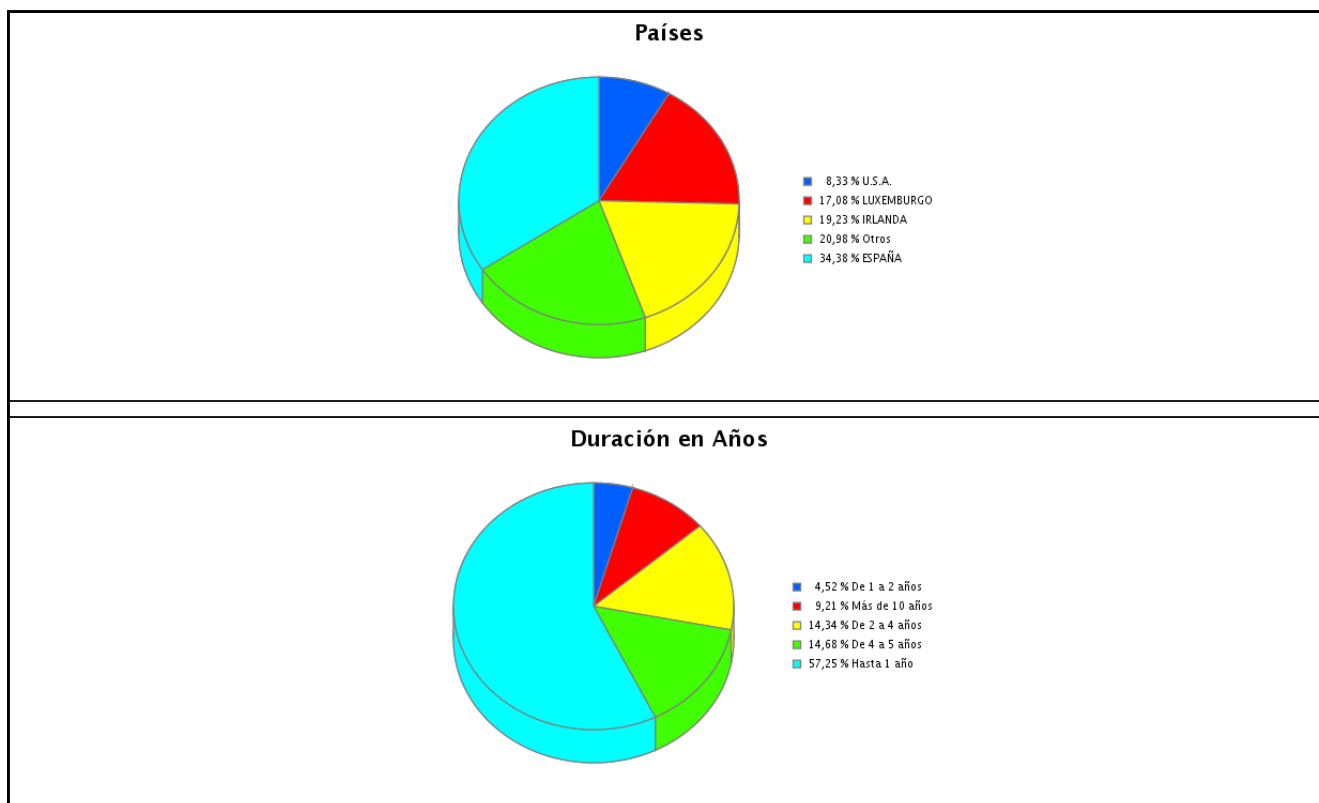
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	972	15,79	678	11,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	800	13,25
TOTAL RENTA FIJA	972	15,79	1.478	24,47
TOTAL RV COTIZADA	127	2,06	171	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE	127	2,06	171	2,84
TOTAL IIC	1.098	17,83	684	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.197	35,68	2.333	38,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	586	9,51	293	4,85
TOTAL RENTA FIJA	586	9,51	293	4,85
TOTAL RV COTIZADA	195	3,16	132	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE	195	3,16	132	2,18
TOTAL IIC	2.657	43,14	2.661	44,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.437	55,81	3.086	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.635	91,48	5.419	89,75

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 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025 20	731	Cobertura
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	93	Cobertura
Total otros subyacentes		824	
TOTAL OBLIGACIONES		824	

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 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 ha efectuado Repos a través de su Depositario por 44.164 miles de €.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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. Como comentamos la actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos especialmente financieros aprovechando la importante subida de rentabilidades. En renta variable mantuvimos exposición, aunque realizamos algunos ajustes con compras de valores que presentaban una buena valoración y ventas de aquellos que alcanzaban su precio objetivo. En fondos vendimos las posiciones en el Bellevue Global Macro, Evli Corporate Bond por no cumplir expectativas. Y reforzamos otras que están funcionando bien como las de Gesbusa.

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

A pesar, de los recortes en renta fija y las ligeras caídas en variable el fondo ha retrocedido mínimamente en su valor liquidativo, por la adecuada selección de valores y algún movimiento táctico.

c) Índice de referencia.

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

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 2,01% hasta los 6,16 millones. El número de partícipes ha disminuido en 1 acabando el periodo en 40.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,20%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 2,45%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a un porcentaje de exposición algo menor que el índice en renta variable y también menor 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 los fondos de Fonbusa, el Fondo de Lazard y el de Stryx, las acciones de Indra e Inditex que realizamos beneficios, además de las de Apple y Amadeus que permanecen en cartera.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el bono de BBVA perpetuo. En cuanto a las acciones recortes para algunas inversiones nuevas en cartera, como Ence o Kering. Los fondos en general mantienen su valor.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,72% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 1,95%.

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 baja, por su exposición a renta variable y menor duración en la cartera de renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de algunos bonos a 2-3 años con tires entorno al 4-5% con buenos resultados. También alguna compra de ETC de Oro y acciones como Kering o Ence que habían recortado previamente.

Las desinversiones han sido escasas destacan la venta de dos fondos Evli y Bellevue por malos resultados. En cuanto a las acciones hemos cerrado las operaciones en Inditex, Indra y Meta por su buen comportamiento.

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 cobertura para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones, compra de futuros de US Treasury a 2 y 10 años para aprovechar la pendiente de la curva. Los resultados obtenidos han sido mixtos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 12,5%, el grado de cobertura es 100%.

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 60,97% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Fonbusa, Nordea, BMO y Pimco.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 20% 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 2,768 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de

4,824%.

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 2,85. 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 3,06 siendo la diferencia con la del fondo no significativa.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 305 € de gastos de análisis en el semestre.

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 tires 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 2,845 2023-10-06	EUR	196	3,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		196	3,18	0	0,00
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	188	3,06	191	3,16
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	97	1,57	0	0,00
XS1918887156 - Bonos B. SABADELL 5,375 2028-12-12	EUR	200	3,25	200	3,31
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	98	1,62
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	94	1,52	92	1,52
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	1,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		679	11,02	580	9,61
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	98	1,58	97	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,58	97	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		972	15,79	678	11,22
ES000012G42 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	800	13,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	800	13,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		972	15,79	1.478	24,47
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	52	0,86
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	29	0,47	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	39	0,63	35	0,58
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	30	0,49	21	0,35
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	29	0,47	42	0,70
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	21	0,35
TOTAL RV COTIZADA		127	2,06	171	2,84
TOTAL RENTA VARIABLE		127	2,06	171	2,84
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	200	3,24	0	0,00
ES0138592037 - Participaciones FONBUSA MIXTO FI	EUR	463	7,52	350	5,79
ES0138784030 - Participaciones FONBUSA FI	EUR	435	7,06	334	5,54
TOTAL IIC		1.098	17,83	684	11,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.197	35,68	2.333	38,64
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	194	3,14	194	3,21
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	0	0,00	100	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	3,14	293	4,85
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	199	3,23	0	0,00
XS1987097430 - Bonos WELLS FARGO & COMPANY 0,500 2024-04-26	EUR	193	3,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	6,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		586	9,51	293	4,85
TOTAL RENTA FIJA		586	9,51	293	4,85
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	30	0,49	29	0,48
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	72	1,17	45	0,75
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	51	0,82	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	22	0,37
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	15	0,25	17	0,28
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	27	0,43	18	0,30
TOTAL RV COTIZADA		195	3,16	132	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE		195	3,16	132	2,18
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	67	1,09	58	0,96
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	113	1,84	32	0,53
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	150	2,44	149	2,47
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	80	1,30	6	0,11
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	51	0,82	42	0,69
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	221	3,59	213	3,53
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	300	4,88	295	4,88
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	100	1,63	88	1,46
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	147	2,39	146	2,41
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	135	2,19	130	2,16
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	124	2,02	122	2,02
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	55	0,90	53	0,87
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	124	2,02	122	2,03
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	97	1,57	37	0,62
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	47	0,77	44	0,72
LU0494761835 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	0	0,00	110	1,82
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	257	4,17	256	4,24
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	0	0,00	192	3,19
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	144	2,34	140	2,32
FR0013311438 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	132	2,14	121	2,00
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	11	0,18	10	0,16
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	268	4,34	266	4,40
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	33	0,53	29	0,47
TOTAL IIC		2.657	43,14	2.661	44,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.437	55,81	3.086	51,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.635	91,48	5.419	89,75

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ATL CAPITAL BEST MANAGERS/ TACTICO
Fecha de registro: 02/12/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Mixta Internacional Fondo de Fondos
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,03	0,23	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	0,27	1,52	-0,01

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	266.868,23	279.965,56	36,00	38,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	328.949,89	328.708,24	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	2.650	2.609	2.849	2.803
I	EUR	3.447	3.220	1.095	1.178

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	9,9290	9,3176	10,4425	9,7721
I	EUR	10,4790	9,7958	10,8978	10,1338

(*)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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
I	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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	6,56	1,95	4,53	4,03	-1,65	-10,77	6,86	-2,86	-6,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	24-05-2023	-0,99	15-03-2023	-2,35	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	02-06-2023	1,15	02-02-2023	1,65	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,62	4,32	6,79	6,87	7,16	8,30	4,43	6,04	4,78
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,80	4,80	4,78	4,71	4,59	4,71	3,28	3,48	2,73

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

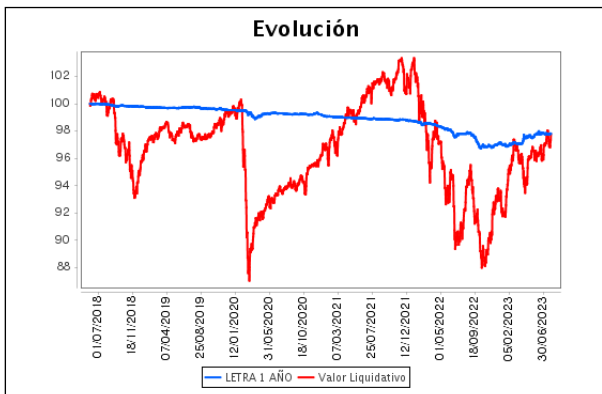
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,51	2,03	2,15	2,09	2,19

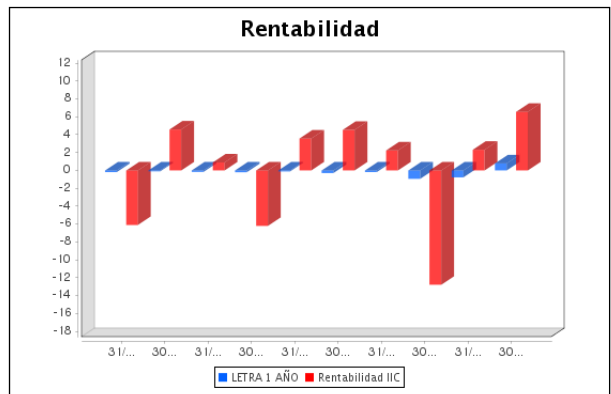
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,97	2,14	4,74	4,21	-1,47	-10,11	7,54	-2,13	-5,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	24-05-2023	-0,99	15-03-2023	-2,35	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	02-06-2023	1,15	02-02-2023	1,64	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,63	4,32	6,80	6,82	7,17	8,29	4,40	6,03	4,78
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,74	4,74	4,72	4,64	4,53	4,64	3,21	3,42	2,67

(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.

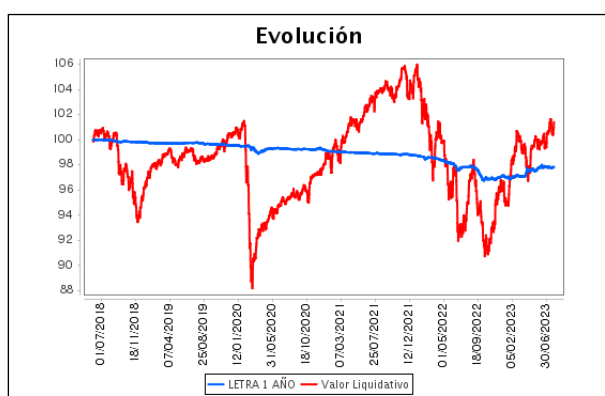
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,30	0,30	0,30	0,31	1,28	1,40	1,34	1,44

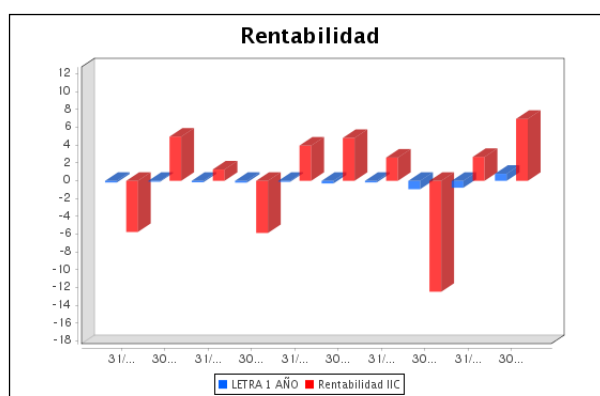
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.725	93,90	5.312	91,13
* Cartera interior	1.027	16,84	1.316	22,58
* Cartera exterior	4.682	76,79	3.982	68,31
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,26	14	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	367	6,02	513	8,80
(+/-) RESTO	4	0,07	4	0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.097	100,00 %	5.829	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)	5.829	3.485	5.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,08	44,24	-2,08	-105,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,52	1,98	6,52	9.227,83
(+) Rendimientos de gestión	6,98	2,45	6,98	369,08
+ Intereses	0,46	0,17	0,46	226,99
+ Dividendos	0,29	0,14	0,29	151,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,06	-0,08	-257,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,71	0,42	1,71	380,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,31	-0,04	-84,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,68	1,89	4,68	195,47
± Otros resultados	-0,04	0,08	-0,04	-160,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-83,33
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,53	-0,57	8.438,21
- Comisión de gestión	-0,41	-0,45	-0,41	9,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-14,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,72
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	8.464,66
(+) Ingresos	0,11	0,06	0,11	420,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	26,32

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,06	0,01	0,06	394,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.097	5.829	6.097	

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

3. Inversiones financieras

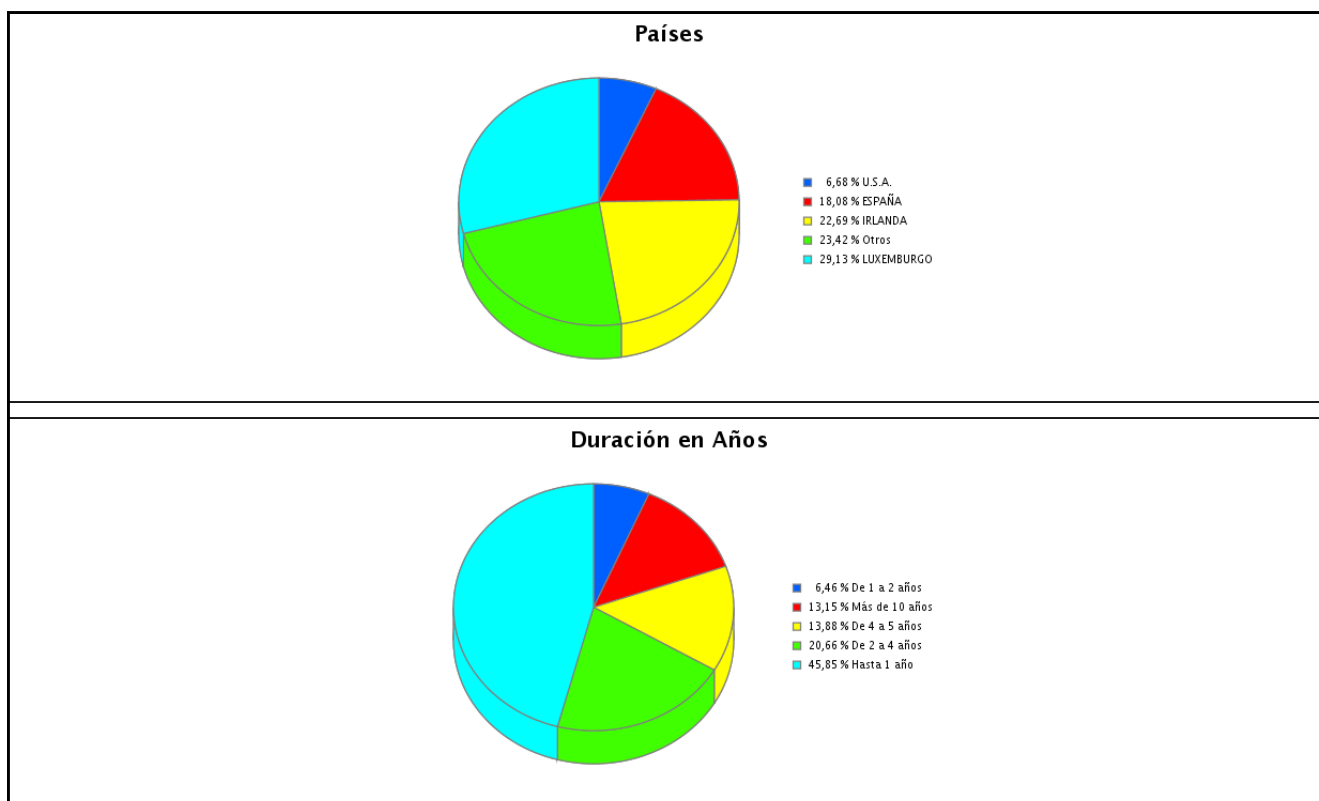
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	776	12,73	578	9,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	399	6,85
TOTAL RENTA FIJA	776	12,73	977	16,77
TOTAL RV COTIZADA	251	4,11	339	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE	251	4,11	339	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.027	16,84	1.316	22,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	293	4,80	196	3,37
TOTAL RENTA FIJA	293	4,80	196	3,37
TOTAL RV COTIZADA	445	7,30	323	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE	445	7,30	323	5,55
TOTAL IIC	3.944	64,69	3.462	59,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.682	76,80	3.982	68,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.709	93,64	5.298	90,90

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 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025 20	365	Cobertura
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	93	Cobertura
Total otros subyacentes		459	
TOTAL OBLIGACIONES		459	

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. Un partícipe tiene el
--

56,54% del patrimonio del fondo. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 20.358 miles €. 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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. Como comentamos la actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos especialmente financieros aprovechando la importante subida de rentabilidades. En renta variable mantuvimos exposición, aunque realizamos algunos ajustes con compras de valores que presentaban una buena valoración y ventas de aquellos que alcanzaban su precio objetivo. En fondos solo vendimos las posiciones en el Bellevue Global Macro por no cumplir expectativas.

¿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.

NA

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 1,58% en la clase A. hasta situarse en los 2,65 millones de Euros y también ha subido un 7,05% en la clase I hasta los 3,45 millones. El número de partícipes ha disminuido en 4 en la clase A, para un total de 36 y se mantiene en la I, acabando el periodo en 2.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 6,56% en la clase A y del 6.97% en la I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%.

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 Lemnik, el Fondo de Lazard y el de Stryx, las acciones de Indra e Inditex que realizamos beneficios, además de las de Apple, BMW y Amadeus que permanecen en cartera.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el bono de BBVA perpetuo. En cuanto a las acciones recortes para algunas inversiones nuevas en cartera, como Ence o Kering. Los fondos en general mantienen su valor.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0,96% de su patrimonio en la clase A y del 0,59% en la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 1,52%.

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 alta, por su exposición a renta variable y menor duración en la cartera de renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de algunos bonos a 2-3 años con tires entorno al 4-5% con buenos resultados. También alguna compra de ETC de Oro y acciones como Kering o Ence que habían recortado previamente.

Las desinversiones han sido escasas destacan la venta de Bellevue Global Macro por malos resultados. En cuanto a las acciones hemos cerrado las operaciones en Inditex, Indra y Meta por su buen comportamiento.

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 cobertura para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones, compra de futuros de US Treasury a 2 y 10 años para aprovechar la pendiente de la curva. Los resultados obtenidos han sido mixtos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 7,5%, el grado de cobertura es 100%.

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 64.71% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se in4vierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Pimco, Axa y Stryx.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 30/06/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,454 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,132%.

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 5,62 en la clase A y del 5,63 en la clase I. 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 exposición a renta variable.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 455 € por gastos de análisis en el semestre.

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	%
ES0813211028 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,500 2040-01-15	EUR	188	3,09	191	3,28
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	97	1,59	0	0,00
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	100	1,63	0	0,00
XS1918887156 - Bonos B. SABADELL 5,375 2028-12-12	EUR	100	1,64	100	1,71
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	98	1,68
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	94	1,54	92	1,57
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		678	11,13	481	8,24
XS2081491727 - Bonos FCC MEDIO AMBIENTAL 0,815 2023-12-04	EUR	98	1,60	97	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	1,60	97	1,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		776	12,73	578	9,91
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	399	6,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	399	6,85
TOTAL RENTA FIJA		776	12,73	977	16,77
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	86	1,48
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	43	0,71	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	52	0,85	47	0,80
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	72	1,18	50	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	46	0,75	68	1,17
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR	EUR	38	0,62	41	0,70
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	46	0,79
TOTAL RV COTIZADA		251	4,11	339	5,81
TOTAL RENTA VARIABLE		251	4,11	339	5,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.027	16,84	1.316	22,58
XS1040105980 - Bonos PHILIP MORRIS CO 2,875 2026-03-03	EUR	97	1,59	97	1,66
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	0	0,00	100	1,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		97	1,59	196	3,37
XS0974122516 - Bonos AUSTRALIA PACIFIC AI 3,125 2023-09-26	EUR	100	1,63	0	0,00
XS1987097430 - Bonos WELLS FARGO & COMPAN 0,500 2024-04-26	EUR	96	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		196	3,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		293	4,80	196	3,37
TOTAL RENTA FIJA		293	4,80	196	3,37
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	60	0,98	57	0,98
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	41	0,67	30	0,52
DE000A1EK0G3 - Participaciones DB ETC INDEX PLC	EUR	72	1,18	45	0,78
FR000121485 - Acciones KERING	EUR	101	1,66	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	56	0,92	54	0,92
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	45	0,77
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	31	0,50	33	0,57
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	31	0,51	22	0,38
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	53	0,87	36	0,62
TOTAL RV COTIZADA		445	7,30	323	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE		445	7,30	323	5,55
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	111	1,82	96	1,64
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	78	1,29	79	1,36
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	120	1,97	115	1,96
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	82	1,34	81	1,39
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	282	4,62	204	3,50
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	146	2,39	25	0,44
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	171	2,80	141	2,43
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	99	1,63	95	1,64
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	267	4,39	262	4,50
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	162	2,66	142	2,43
LU0611475780 - Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	EUR	129	2,12	114	1,95
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	99	1,62	97	1,67
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	286	4,69	254	4,35
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	98	1,61	93	1,60
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	81	1,33	78	1,34
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	119	1,96	117	2,01
LU0174545367 - Participaciones PETERCAM	EUR	61	1,00	58	0,99
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	66	1,08	65	1,11
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	89	1,46	88	1,50
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	342	5,62	180	3,08
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	64	1,05	59	1,01
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	132	2,17	123	2,11
LU0494761835 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	0	0,00	77	1,33
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	100	1,64	97	1,66
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	113	1,85	110	1,88
FR0013311438 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	126	2,07	116	1,99
LU0658025209 - Participaciones AXA IM	EUR	170	2,80	164	2,82
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	102	1,67	89	1,53
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	215	3,53	214	3,67
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	33	0,53	29	0,49
TOTAL IIC		3.944	64,69	3.462	59,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.682	76,80	3.982	68,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.709	93,64	5.298	90,90

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS/MODERADO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Fija Mixta Internacional Fondo de Fondos
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,26	0,15	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,97	0,13	0,97	-0,18

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	60.381,48	61.043,42	37,00	37,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
I	669.324,12	669.324,12	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	628	619	712	339
I	EUR	6.807	6.620	8.999	8.652

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	10,3938	10,1334	11,3700	10,9849
I	EUR	10,1693	9,8904	11,0417	10,6163

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
I	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,04	0,04	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,57	0,45	2,11	2,39	-3,63	-10,88	3,51	4,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	24-05-2023	-0,83	20-03-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	28-04-2023	0,60	02-02-2023	1,75	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,56	2,49	4,46	4,97	5,68	5,30	2,90	7,56	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,36	4,36	4,48	4,56	4,65	4,56	3,86	4,66	

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

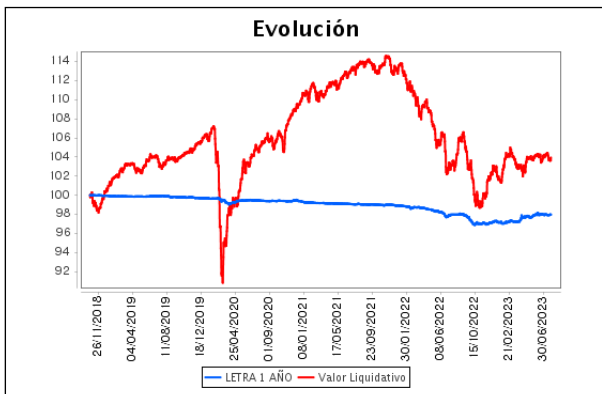
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,43	0,44	0,45	0,46	1,82	1,90	1,78	0,50

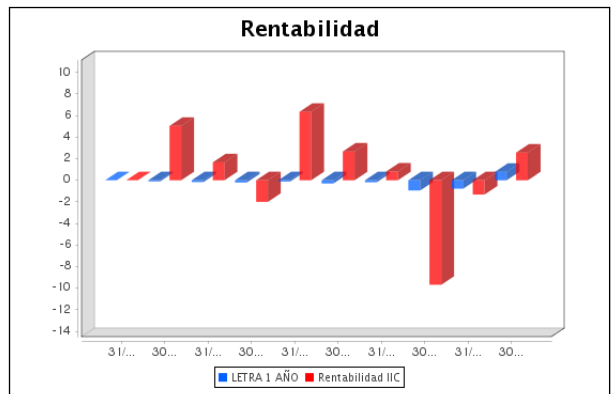
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,82	0,57	2,23	2,52	-3,51	-10,43	4,01	4,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	24-05-2023	-0,83	20-03-2023	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	28-04-2023	0,60	02-02-2023	1,75	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,56	2,51	4,46	4,97	5,69	5,30	2,89	7,59	
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,33	4,33	4,38	4,44	4,51	4,44	3,85	4,53	

(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.

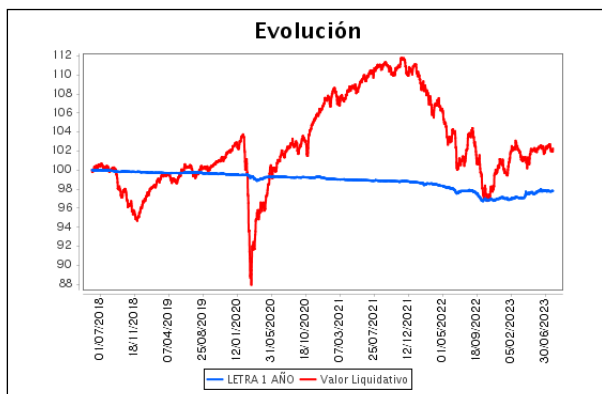
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,30	0,32	0,33	0,33	1,32	1,40	1,27	0,99

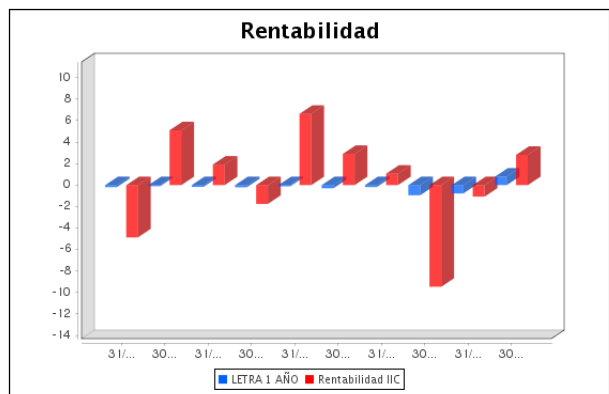
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.970	93,76	6.455	89,18
* Cartera interior	1.394	18,75	1.124	15,53
* Cartera exterior	5.560	74,79	5.325	73,57
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,22	6	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	412	5,54	746	10,31
(+/-) RESTO	52	0,70	37	0,51
TOTAL PATRIMONIO	7.434	100,00 %	7.238	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)	7.238	8.647	7.238	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-18,21	-0,09	-99,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	-1,01	2,74	254,42
(+) Rendimientos de gestión	2,88	-0,81	2,88	22,79
+ Intereses	0,34	0,12	0,34	187,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,11	-0,05	-53,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,04	0,09	-320,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,52	-1,19	-0,52	-55,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,07	0,69	3,07	347,31
± Otros resultados	-0,05	-0,28	-0,05	-82,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,30	-56,93
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-0,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,16	0,08	0,16	288,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,06	0,07	10,84

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,09	0,02	0,09	277,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.434	7.238	7.434	

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

3. Inversiones financieras

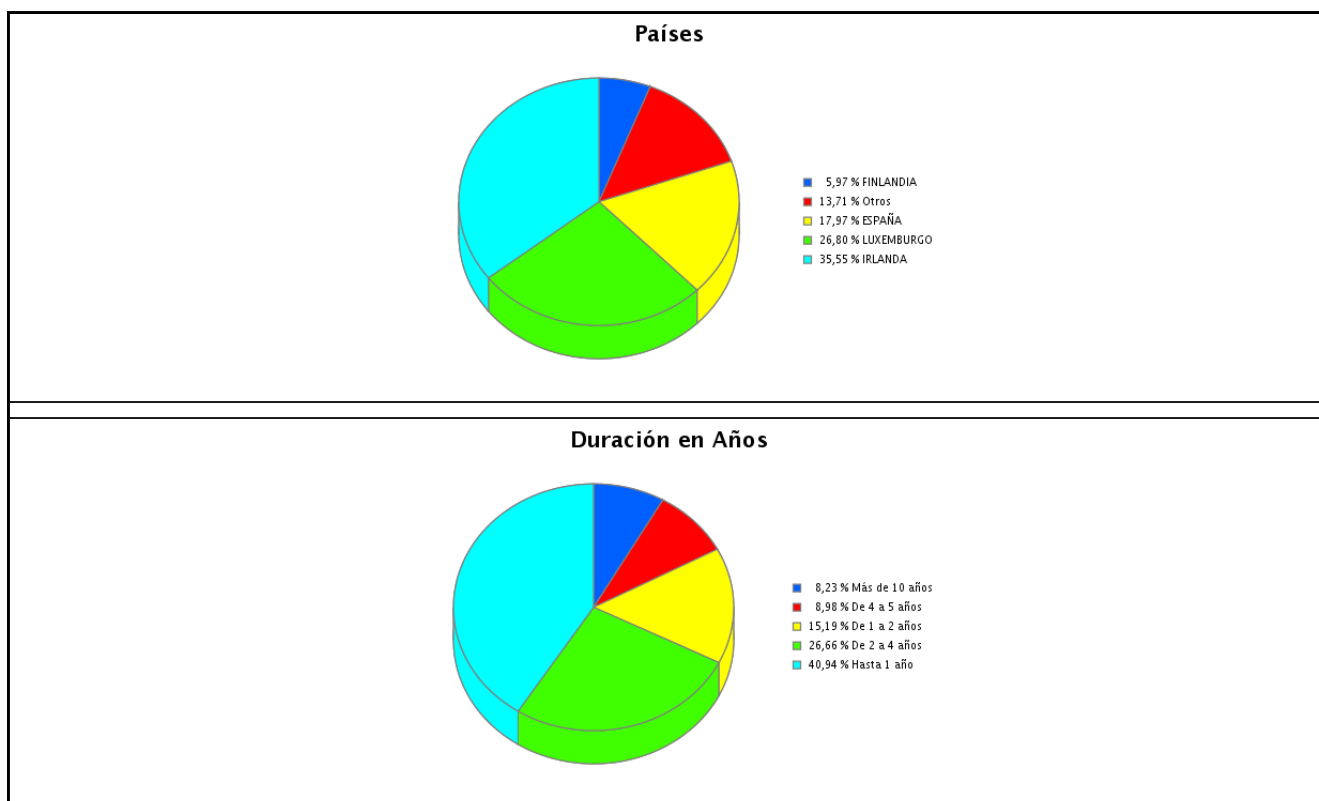
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.394	18,75	605	8,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	199	2,74
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	100	1,38
TOTAL RENTA FIJA	1.394	18,75	903	12,48
TOTAL IIC	0	0,00	220	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.394	18,75	1.124	15,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	375	5,05	374	5,16
TOTAL RENTA FIJA	375	5,05	374	5,16
TOTAL RV COTIZADA	205	2,76	199	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	205	2,76	199	2,74
TOTAL IIC	4.980	66,99	4.753	65,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.561	74,80	5.325	73,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.955	93,55	6.449	89,09

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	200	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		200	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	374	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		374	
BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro BON US TREASURY 2,875% 15/06/2025 20	1.843	Cobertura
BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro BON US TREASURY 3,625% 31/03/2030 10	280	Cobertura
BON US TREASURY 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 3,875% 30/11/2027 10	653	Cobertura
Total otros subyacentes		2776	
TOTAL OBLIGACIONES		3350	

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

	SI	NO
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. Un partícipe tiene un 91,56% del patrimonio del Compartimento. 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 ha realizado Repos a través de su depositario por 5.935 miles de Euros. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 215 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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 anterior, hemos incrementado el peso en renta fija con la compra de bonos financieros vencimiento 2026 a 2029, así como de letras del tesoro. Deshicimos posición en el fondo Codex y hemos estado cambiando posiciones en el 10 años americano por el dos años una vez que el proceso de subida de tipos llega a su fin.

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

El buen comportamiento de los activos tanto de renta variable como de renta fija han influido de forma positiva en el comportamiento del fondo mientras que la apreciación del EUR frente al USD a drenado algo de rentabilidad

c) Índice de referencia.

NA

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 1.46% en la clase A y un 2.82% en la clase I hasta situarse en 627 mil euros en la clase A y en 6.8 millones en la clase I millones de Euros. El número de partícipes se ha mantenido, acabando el periodo en 37 partícipes en la clase A y en 1 en la clase I.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2.57% en la clase A y de 2.82% en la clase I, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%.

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 Seilern y DPAM.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Los fondos de Algebris y GAM.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 0.87% de su patrimonio para la clase A y de un 0.62% para la clase I. La liquidez ha sido remunerada al 0.97%.

Comisión de éxito

NA

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 ha estado ligeramente por debajo de la media al tener menor peso en renta variable.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de letas, Renta fija de Sabadell, Ibercaja, Unicaja y abanca, con un resultado positivo.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido Codex global con un resultado de negativo.

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, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: renovaciones de futuros de renta fija con resultados positivos. Venta de futuros sobre el 10 años americano y compra de futuros a dos años con resultados positivos. Renovaciones de futuros sobre el S&P500 con resultado positivo.

Con el objetivo de cobertura, el fondo ha llevado a cabo compras y renovaciones de la posición sobre el tipo de cambio EUR/USD. Los resultados obtenidos han sido positivos.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son un 5% , el grado de cobertura es del 100%.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 55% 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 67% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Evli, Algebris y PIMCO.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 30% 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 3.41 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4.62%.

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 3.56% 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 una composición de cartera mucho más internacional.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 198 € por gastos de analisis en el semestre.

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? Si los tipos de interés dejan de subir la rentabilidad esperada del fondo es positiva si siendo mayor o menor en función de que los resultados empresariales presenten un mejor o peor comportamiento.

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	%
ES0L02402094 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,878 2024-02-09	EUR	290	3,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		290	3,90	0	0,00
ES0313040075 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2025-11-17	EUR	190	2,56	190	2,63
ES0213900220 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,250 2049-12-15	EUR	181	2,43	177	2,44
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	100	1,34	0	0,00
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	99	1,34	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	2,60	0	0,00
XS1405136364 - Bonos B. SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	100	1,34	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	1,36
XS1596739364 - Bonos MADRILEÑA RED DE GAS 1,375 2025-04-11	EUR	140	1,88	139	1,92
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	100	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.104	14,85	605	8,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.394	18,75	605	8,35
ES0505394488 - Pagarés TSK 2,204 2023-01-20	EUR	0	0,00	99	1,37
ES0505072936 - Pagarés GRUPO PIKOLIN 2,006 2023-01-16	EUR	0	0,00	99	1,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	199	2,74
ES000012124 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	100	1,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	100	1,38
TOTAL RENTA FIJA		1.394	18,75	903	12,48
ES0119251009 - Participaciones CODEX	EUR	0	0,00	220	3,04
TOTAL IIC		0	0,00	220	3,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.394	18,75	1.124	15,52
IT0005327306 - Obligaciones INSTITUTO NAZIONALE 0,725 2025-05-	EUR	192	2,58	191	2,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		192	2,58	191	2,64
XS2337060607 - Bonos CCEP FINANCE IRELAND 0,000 2025-09-06	EUR	184	2,47	183	2,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		184	2,47	183	2,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		375	5,05	374	5,16
TOTAL RENTA FIJA		375	5,05	374	5,16
IE00B4ND3602 - Acciones BLACK ROCK INC	USD	205	2,76	199	2,74
TOTAL RV COTIZADA		205	2,76	199	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		205	2,76	199	2,74
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	110	1,48	91	1,26
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	181	2,44	170	2,34
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM	EUR	292	3,93	289	3,99
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	241	3,24	229	3,16
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	128	1,73	106	1,47
IE00B7V30396 - Participaciones BMO	EUR	279	3,76	269	3,72
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO SICAV IRLANDA	EUR	411	5,52	403	5,56
LU1580142898 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	USD	51	0,68	54	0,74
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	215	2,89	188	2,59
LU0351545230 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	314	4,23	310	4,29
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	246	3,31	218	3,02
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	347	4,67	336	4,64
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	336	4,53	330	4,56
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	170	2,28	152	2,10
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	441	5,93	426	5,88
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	138	1,86	120	1,66
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	408	5,49	405	5,60
IE00BNC0Y280 - Participaciones MAN GROUP PLC	EUR	296	3,98	287	3,96
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	376	5,06	370	5,11
TOTAL IIC		4.980	66,99	4.753	65,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.561	74,80	5.325	73,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.955	93,55	6.449	89,09

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)

NO APLICA

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ATL CAPITAL BEST MANAGERS / RENTA VARIABLE

Fecha de registro: 03/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta Variable Internacional Fondo de Fondos
Atlas Capital Best Managers FI invierte su patrimonio de manera principal y mayoritaria en otras IIC nacionales y extranjeras de renta variable. 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 invertirá mayoritariamente (más del 50% en otras IICs, admitidas a negociación en mercados de países OCDE en número, en condiciones normales, entre 10 y 20) en IIC nacionales y extranjeras cuya filosofía principal de inversión sea la inversión en acciones e índices y fondos indexados de rentavariante. El fondo invertirá entre un 75% y un 100% en activos de renta variable

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	0,44	1,40	0,18

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	14.375	20.482		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,85	3,39	6,26	3,61	-1,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	02-05-2023	-3,46	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	02-06-2023	1,98	21-03-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,04	9,45	15,93	8,28	0,66				
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65				
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86							

(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.

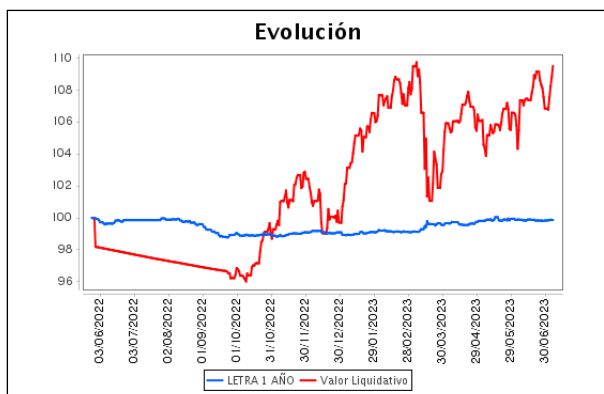
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,64	0,60	0,56	0,47	1,29			

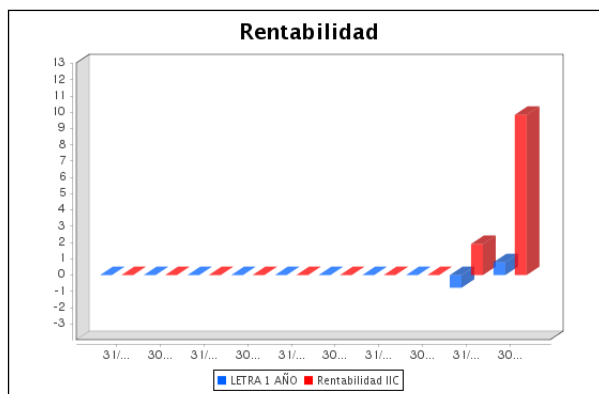
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.760	95,72	19.485	95,13
* Cartera interior	8.101	56,35	11.454	55,92
* Cartera exterior	5.660	39,37	8.031	39,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	625	4,35	1.021	4,98
(+/-) RESTO	-11	-0,08	-24	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	14.375	100,00 %	20.482	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.482	59	20.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-49,84	177,72	-49,84	-140,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,73	5,61	11,73	920,68
(+) Rendimientos de gestión	12,81	6,69	12,81	403,60
+ Intereses	0,07	0,15	0,07	-32,29
+ Dividendos	0,93	0,46	0,93	191,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,66	3,65	3,66	44,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,15	2,62	8,15	347,19
± Otros resultados	0,00	-0,19	0,00	-101,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-45,45
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,08	-1,13	517,08
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	43,38
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	43,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	315,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,64
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,12	160,69
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.375	20.482	14.375	

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

3. Inversiones financieras

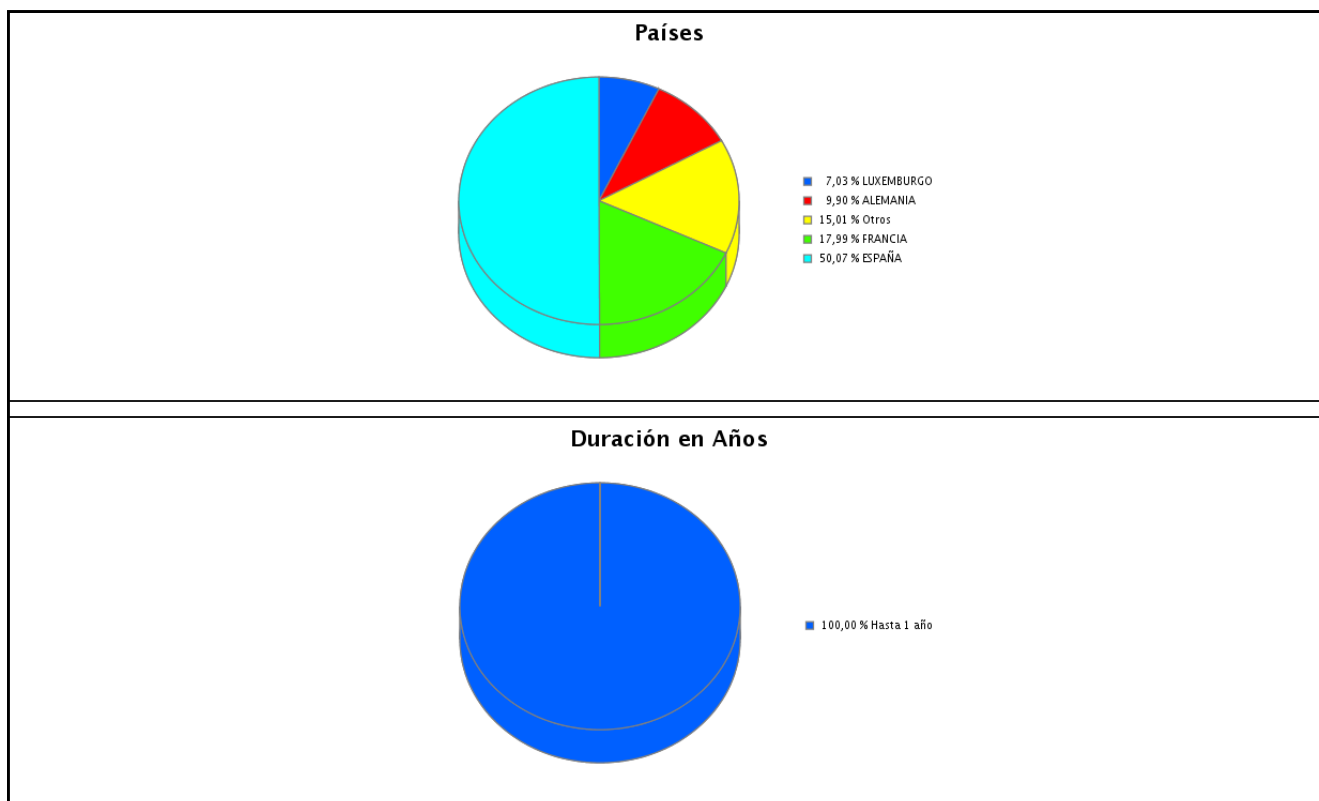
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,39	2.800	13,67
TOTAL RENTA FIJA	200	1,39	2.800	13,67
TOTAL RV COTIZADA	4.693	32,65	6.291	30,72
TOTAL RENTA VARIABLE	4.693	32,65	6.291	30,72
TOTAL IIC	3.208	22,32	2.363	11,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.101	56,35	11.454	55,92
TOTAL RV COTIZADA	352	2,45	200	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	352	2,45	200	0,98
TOTAL IIC	5.308	36,93	7.831	38,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.660	39,37	8.031	39,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.760	95,73	19.485	95,13

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

Un partícipe ha reembolsado el 22,97% del patrimonio del compartimento.

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. Un partícipe tiene el 27,90% de las participaciones del compartimento, otro el 29,93% y otro el 24,88%. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 106.896 miles de Euros. El fondo ha realizado operaciones de divisa a través de su Depositario por 1.960 miles de Euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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 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 consecuencia de una salida importante de patrimonio en el compartimento tuvimos que desinvertir en algunos valores.

También tomamos posiciones con algunos gestores nacionales.

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

Las subidas de las bolsas han propiciado un semestre positivo que permite recuperar parte de lo perdido el pasado ejercicio.

c) Índice de referencia.

NA

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido un 29,82% hasta los 14,37 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 5 acabando el periodo en 29.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 9,85%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0,789%.

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

Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad han sido la acciones de bancos españoles y las de Meta. El fondos de Okavango y el de Magallanes.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido los ETF's que han subido por de bajo de la cartera y las acciones de Arcelor.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1,23% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 1,40%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta, por su exposición a renta variable.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido las compras de fondos como Okavango o Magallanes, También un ETF del Ibex.

Con la salida del patrimonio antes mencionada tuvimos que vender alguna acciones. Unas de manera total como Ebro o Ferrovial y otra de forma parcial como Acciona e Iberdrola.

b) Operativa de préstamo de valores.

NA

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

NA

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 59,25% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Lyxor, Blackrock y State Street.

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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

Cartera de Renta Fija

NA

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

NA

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 13.04. 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.

5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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

6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

NA

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

NA

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El compartimento ha soportado 2.898,59 € por gastos de análisis en el semestre.

10 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

NA

11 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.

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	%
ES0000012G00 - REPO BANKINTER 1,700 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.800	13,67
ES0000012K38 - REPO BANKINTER 3,420 2023-07-03	EUR	200	1,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		200	1,39	2.800	13,67
TOTAL RENTA FIJA		200	1,39	2.800	13,67
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	420	2,92	1.031	5,04
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	583	4,06	647	3,16
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA	EUR	633	4,40	507	2,48
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	440	3,06	364	1,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	400	2,78	936	4,57
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	334	2,33	305	1,49
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA	EUR	0	0,00	44	0,21
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	318	1,55
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	836	5,82	1.093	5,34
ES0140609019 - Acciones CRITERIA CAIXA GROUP	EUR	379	2,63	367	1,79
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	63	0,44	53	0,26
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	355	2,47	248	1,21
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	132	0,64
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	250	1,74	246	1,20
TOTAL RV COTIZADA		4.693	32,65	6.291	30,72
TOTAL RENTA VARIABLE		4.693	32,65	6.291	30,72
ES0182769002 - Participaciones VALENTUM	EUR	423	2,94	402	1,97
ES0167211004 - Participaciones OKAVANDO DELTA FI	EUR	541	3,77	271	1,33
FR0010251744 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	2.244	15,61	1.689	8,25
TOTAL IIC		3.208	22,32	2.363	11,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.101	56,35	11.454	55,92
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	149	1,04	113	0,55
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	203	1,41	87	0,42
TOTAL RV COTIZADA		352	2,45	200	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		352	2,45	200	0,98
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	1.425	9,91	2.292	11,19
FR0010245514 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	344	2,39	311	1,52
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	0	0,00	289	1,41
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	491	3,42	407	1,99
IE00B6R52259 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	0	0,00	982	4,80
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	734	5,11	158	0,77
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES	EUR	612	4,26	503	2,46
LU0187077481 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.011	7,03	967	4,72
US78462F1030 - Participaciones SPYDERS STREET	USD	691	4,81	1.920	9,38
TOTAL IIC		5.308	36,93	7.831	38,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.660	39,37	8.031	39,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.760	95,73	19.485	95,13

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)

NO APLICA