

## ATL CAPITAL CARTERA RENTA VARIABLE, FI

Nº Registro CNMV: 4800

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

**Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** ERNST &

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** BANKINTER

**Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

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

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/10/2014

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital a medio y largo plazo. Para ello invertirá más del 75% de su patrimonio de forma directa o indirecta en renta variable de mercados principalmente de países de la OCDE. Podrá tomar riesgo divisa por el 100% del patrimonio y utilizará derivados tanto para fines de cobertura como de inversión. El fondo toma como

referencia un índice sintético creado a través de los siguientes índices: Stoxx Europe 600 (50% de ponderación) y MSCI World cubierto a euros (50% de ponderación).

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	-0,08	1,56	-0,28

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	1.581.055,20	1.543.441,20	536,00	532,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	181.539,67	194.969,44	56,00	57,00	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	22.571	19.994	22.565	16.369
L	EUR	2.690	2.611	3.004	1.296

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
A	EUR	14,2757	12,9545	15,2901	12,6060
L	EUR	14,8192	13,3938	15,6811	12,8240

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,20	3,98	5,98	6,54	-5,25	-15,28	21,29	3,13	-12,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,29	24-05-2023	-1,99	15-03-2023	-9,89	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,49	02-06-2023	1,49	02-06-2023	8,19	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,42	8,76	11,99	14,89	14,35	16,17	9,36	25,21	10,96
<b>Ibex-35</b>	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
<b>INDICE 066</b>	10,61	8,86	12,12	17,14	15,66	17,89	10,51	27,15	11,25
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,96	9,96	9,95	10,06	9,84	10,06	8,24	9,04	7,53

(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.

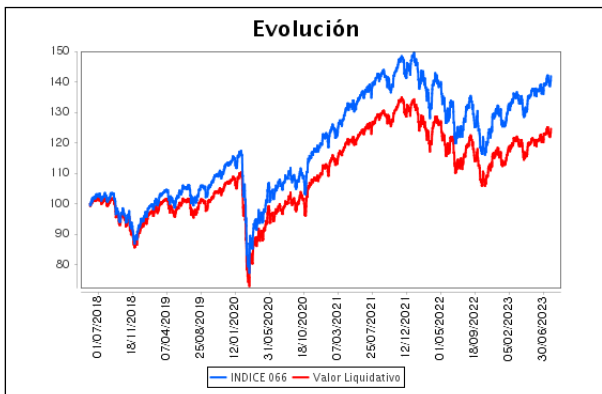
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,52	0,52	0,53	0,52	2,05	2,06	2,02	2,11

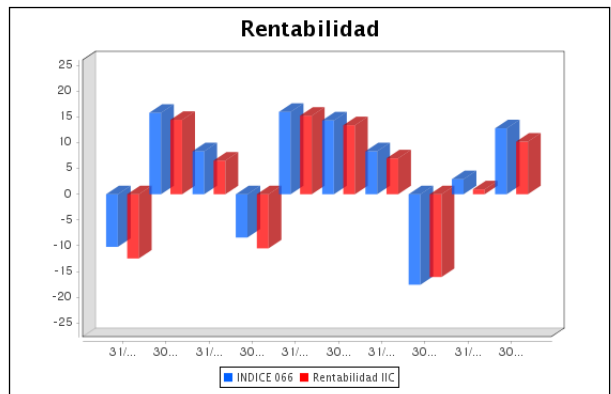
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,64	4,19	6,19	6,76	-5,06	-14,59	22,28	3,72	-13,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	24-05-2023	-1,99	15-03-2023	-9,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-06-2023	1,50	02-06-2023	8,19	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,41	8,76	11,99	14,89	14,33	16,15	9,37	25,19	11,24
Ibex-35	16,27	11,07	20,06	14,87	16,65	19,39	16,34	34,23	13,59
Letra Tesoro 1 año	1,03	0,88	1,16	0,65	0,80	0,63	0,16	0,49	0,42
INDICE 066	10,61	8,86	12,12	17,14	15,66	17,89	10,51	27,15	11,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,93	9,93	9,92	10,08	9,87	10,08	8,38	9,21	5,72

(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.

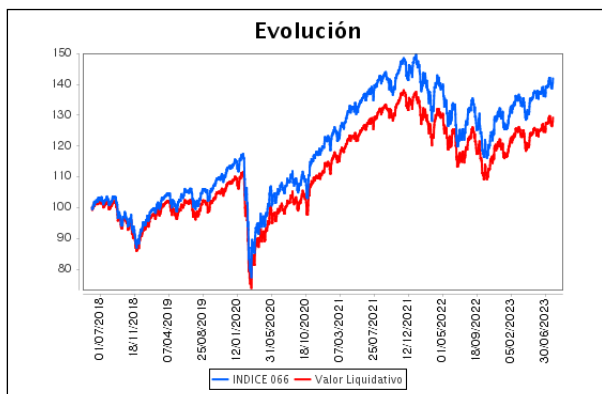
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,32	0,32	0,33	0,31	1,25	1,25	1,33	1,49

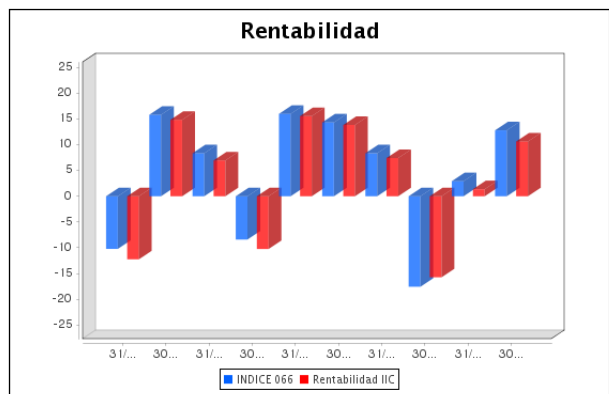
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.914	94,67	21.025	93,01
* Cartera interior	3.023	11,97	2.516	11,13
* Cartera exterior	20.887	82,68	18.509	81,88
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.239	4,90	1.568	6,94
(+/-) RESTO	108	0,43	13	0,06
TOTAL PATRIMONIO	25.261	100,00 %	22.606	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)	22.606	22.524	22.606	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,33	-0,56	1,33	-346,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,63	0,92	9,63	-612,30
(+) Rendimientos de gestión	10,31	1,60	10,31	-1.129,14
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-2.062,51
+ Dividendos	0,11	0,12	0,11	1,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	-0,72	1,68	-343,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,47	0,06	0,47	703,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,82	2,14	7,82	280,46
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	287,50
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,71	-0,72	498,22
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	2,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-46,34
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	549,64
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	18,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,04	18,62

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.261	22.606	25.261	

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



### 3. Inversiones financieras

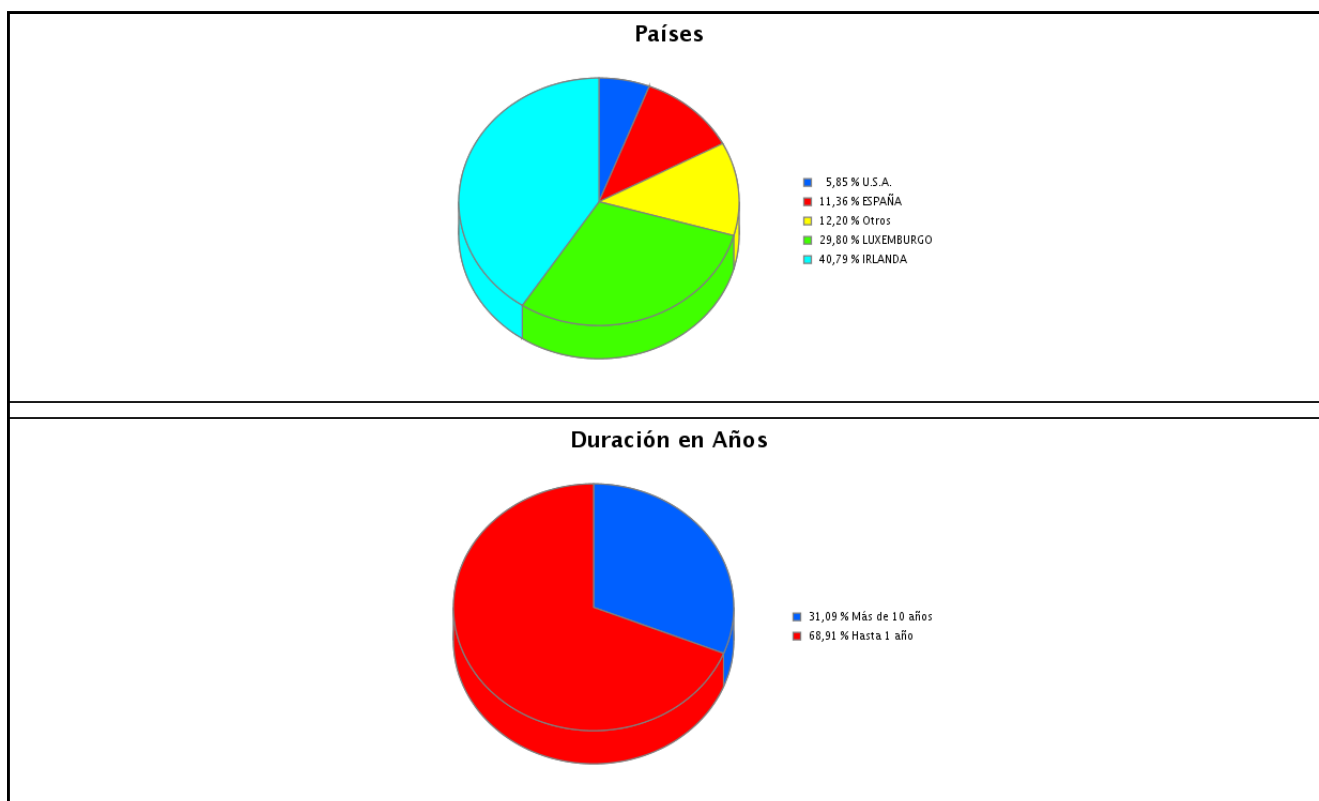
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	361	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	361	1,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	854	3,38	839	3,71
TOTAL RENTA VARIABLE	854	3,38	839	3,71
TOTAL IIC	1.809	7,16	1.677	7,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.023	11,97	2.516	11,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	194	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.930	11,60	2.537	11,22
TOTAL RENTA VARIABLE	2.930	11,60	2.537	11,22
TOTAL IIC	17.735	70,21	15.971	70,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.859	82,57	18.508	81,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.882	94,54	21.024	93,00

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE STOXX 600	Compra Futuro INDICE STOXX 600 50	1.157	Cobertura
Total subyacente renta variable		1558	
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	2.496	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2496	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4054	

#### 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 fondo ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 458 miles de Euros.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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 AT1s de bancos españoles.

¿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.

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 aumentado un 12.88% en la clase A y un 3.02% en la clase L hasta situarse en los 22.57 millones de euros la clase A y 2,69 millones la clase L. El número de partícipes ha aumentado en 4 en la clase A y ha disminuido en 1 en la clase L, acabando el periodo en 532 y 56 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 10.20% en la clase A y del 10.64% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 0.79%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 12.8%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una exposición inferior al 100% en el caso del fondo, una menor exposición a Europa y una mayor exposición a small caps que han tenido peor comportamiento relativo.

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 Meta, Oracle, AMD e Inditex.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Moderna, Linea directa y Acciona Renovables.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el semestre han sido de un 1.05% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al 1.56%.

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 sido superior a la media al tener un mayor grado de 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 en bonos de Caixa, Santander y BBVA con un resultado positivo.

No se han llevado a cabo desinversiones en el periodo.

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: compras y renovaciones de posición en futuros del mini S&P y del Stoxx 600, los resultados obtenidos han sido positivos debido a la subida del S&P.

Con el objetivo de cobertura, se han comprado y renovado futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD obteniendo un resultado positivo debido a la depreciación del USD frente al EUR.

Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 9.7%, el grado de cobertura es 100% en divisa.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 6% del patrimonio medio del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

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

NA

Inversiones en Circunstancias excepcionales

NA

Inversiones en Productos estructurados

NA

Inversión en IICS

El fondo tiene un 77% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock y DB X-trackers.

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 12.18 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 6.6%.

## 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 10.42 para la clase A y de 10.41 para la clase L. 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 de riesgo muy diferente. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 10.61, siendo la diferencia con la del fondo poco 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 fondo ha soportado 1.602,94 € por gastos de análisis 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, en la medida que las empresas cumplan con las expectativas de beneficios, la rentabilidad del fondo será positiva. En caso de que las empresas asistan a una contracción de márgenes, el valor liquidativo del fondo caería.

## 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	0,75	0	0,00
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,187 2049-03-19	EUR	172	0,68	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		361	1,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		361	1,43	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		361	1,43	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	36	0,14	31	0,14
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	107	0,42	119	0,53
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS ROVI	EUR	27	0,11	23	0,10
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	145	0,58	102	0,45
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	38	0,15	38	0,17
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	124	0,49	117	0,52
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	71	0,28	65	0,29
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	67	0,27	56	0,25
ES0105546008 - Acciones LÍNEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	107	0,42	134	0,59
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	132	0,52	155	0,69
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		854	3,38	839	3,71
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		854	3,38	839	3,71
ES0119199026 - Participaciones COBAS	EUR	917	3,63	897	3,97
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	892	3,53	779	3,45
<b>TOTAL IIC</b>		1.809	7,16	1.677	7,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.023	11,97	2.516	11,13
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 6,750 2050-06-13	EUR	194	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		194	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		194	0,77	0	0,00
BMG3602E1084 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	28	0,11	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	71	0,28	51	0,23
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	63	0,25	70	0,31
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	129	0,51	127	0,56
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	EUR	88	0,35	77	0,34
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGE	USD	199	0,79	194	0,86
GG00B1YQ7219 - Acciones THIRD POINT LLC	USD	387	1,53	414	1,83
NL0009538784 - Acciones INXP SEMICONDUCTORS NV	USD	113	0,45	89	0,39
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	83	0,33	63	0,28
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	30	0,13
NO0010861990 - Acciones PROSAFE SE	NOK	0	0,00	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB-B	SEK	66	0,26	60	0,27
US7802871084 - Acciones ROYAL LIG INC	USD	105	0,42	105	0,47
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	72	0,29	74	0,33
US02079K1079 - Acciones ALPHABET INC-CL C	USD	55	0,22	41	0,18
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INCORPORATED	USD	111	0,44	103	0,45
US26210C1045 - Acciones DROPOBOX INC	USD	73	0,29	63	0,28
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC CLASS A	USD	23	0,09	12	0,05
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	256	1,02	110	0,48
US3134003017 - Acciones FREDDIE MAC	USD	1	0,00	1	0,00
US3135861090 - Acciones FANNIEMAE	USD	1	0,00	1	0,00
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	306	1,21	214	0,95
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO LTD	USD	68	0,27	63	0,28
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	82	0,32	81	0,36
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARDS	USD	270	1,07	250	1,11
US8356993076 - Acciones SONY CORPORATION	USD	74	0,29	64	0,28
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	35	0,14	37	0,17
US0567521085 - Acciones BAIDU INC	USD	19	0,07	16	0,07
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR	USD	48	0,19	54	0,24
US60770K1079 - Acciones MODERNA	USD	17	0,07	25	0,11
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES	USD	84	0,33	48	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.930	11,60	2.537	11,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.930	11,60	2.537	11,22
IE00BH480R51 - Participaciones GQG GLOBAL	USD	1.250	4,95	1.170	5,18
IE00BM67HM91 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	241	0,95	254	1,12
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	546	2,16	558	2,47
IE00B4L5YX21 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	376	1,49	340	1,50
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.942	11,65	2.571	11,38
IE00B5ST2S55 - Participaciones STRYX	USD	1.043	4,13	864	3,82
IE00B55MWC15 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	670	2,65	674	2,98
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	833	3,30	740	3,27
LU1453543073 - Participaciones KREDIETRUST LUXEMBOURG	EUR	716	2,84	686	3,03
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MGMNT	EUR	709	2,81	614	2,72
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	3.269	12,94	2.956	13,08
LU0439765321 - Participaciones BANQUE DE LUXEMBOURG	EUR	167	0,66	150	0,67
LU0415391431 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	341	1,35	317	1,40
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	628	2,49	562	2,49
LU1893893294 - Participaciones ARTEMIS	EUR	823	3,26	718	3,18
IE00BJ023R69 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.179	12,59	2.796	12,37
<b>TOTAL IIC</b>		17.735	70,21	15.971	70,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		20.859	82,57	18.508	81,87
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.882	94,54	21.024	93,00

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