

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: Baa2((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,00	0,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,24	-0,03	-0,22

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	3.392.083,9 1	3.092.162,0 3	613,00	574,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	285.027,14	229.779,32	44,00	36,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	30.222	28.877	20.334	10.108
L	EUR	2.575	2.169	1.338	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	8,9097	9,3386	8,5376	9,1616
L	EUR	9,0342	9,4408	8,5773	0,0000

(*)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	0,37		0,37	0,37		0,37	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-4,59	7,36	-11,13	2,28	0,63	9,38	-6,81	6,09	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	21-04-2020	-4,57	12-03-2020	-1,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-04-2020	2,98	24-03-2020	1,19	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,12	10,80	16,60	4,49	5,06	4,73	5,14	3,91	8,73
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,16	13,27	12,56	13,59	13,07	22,11
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,56	0,77	0,21	0,17	0,15	0,42	0,13	0,23
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	15,52	10,93	18,89	4,38	5,16	4,59	4,98	3,43	7,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,95	4,95	4,91	4,10	4,15	4,10	3,94	3,62	3,87

(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.

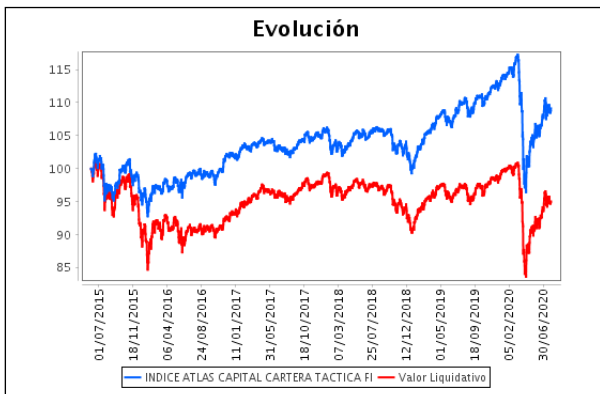
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,43	0,42	0,42	1,66	1,74	1,87	0,26

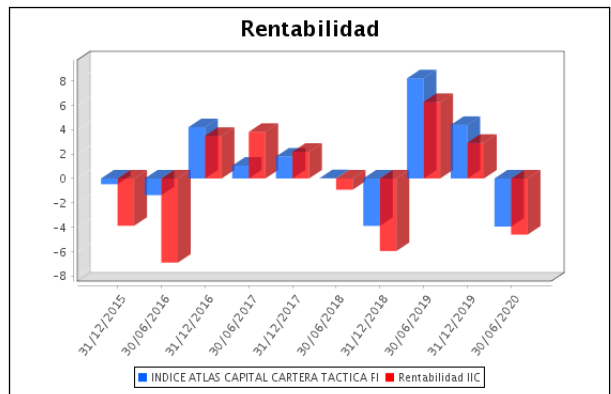
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,31	7,52	-11,00	2,45	0,79	10,07	-7,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,60	21-04-2020	-4,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	06-04-2020	2,98	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,12	10,80	16,60	4,50	5,06	4,74	5,25		
Ibex-35	42,23	32,18	50,19	13,16	13,27	12,56	13,59	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,56	0,77	0,21	0,17	0,15	0,42	0,00	0,00
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	15,52	10,93	18,89	4,38	5,16	4,59	4,98	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	4,37	2,91	3,04	2,91	2,60		

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

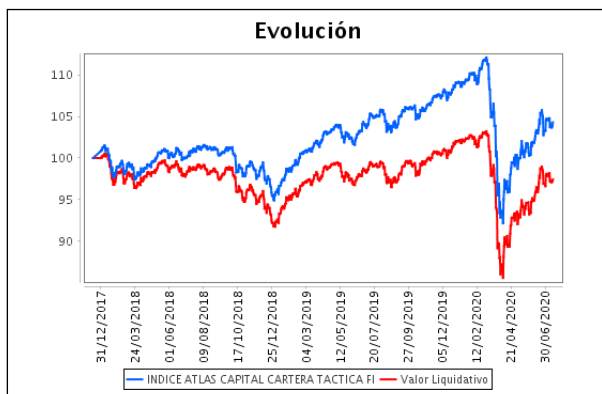
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,30	0,28	0,26	0,27	1,06	1,12	0,00	

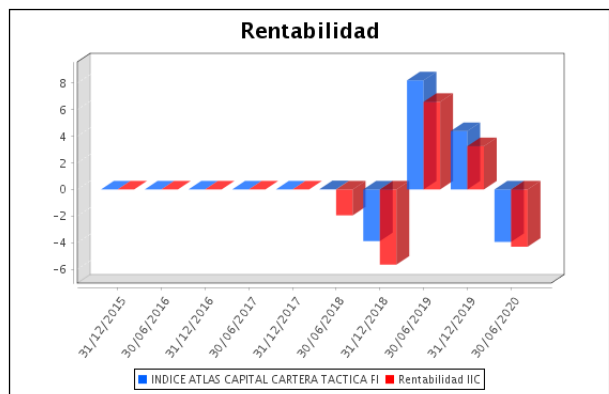
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	26.643	476	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	65.105	724	-4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	46.229	736	-5
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	41.681	1.172	-6
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	57.738	679	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.537	433	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	268.933	4.220	-3,58

*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	30.478	92,93	23.086	74,36
* Cartera interior	8.230	25,09	14.746	47,50
* Cartera exterior	22.235	67,80	8.327	26,82
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,04	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.354	7,18	7.624	24,56
(+/-) RESTO	-35	-0,11	336	1,08
TOTAL PATRIMONIO	32.797	100,00 %	31.046	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.046	26.737	31.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,22	12,12	10,22	-6,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,66	2,99	-4,66	-1.421,70
(+) Rendimientos de gestión	-3,96	3,85	-3,96	-1.372,41
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	141,20
+ Dividendos	0,11	0,09	0,11	29,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,05	-0,04	-206,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	0,38	-0,84	-348,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	2,21	0,49	-75,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,72	1,08	-3,72	-479,10
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-465,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	32,87
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,88	-0,72	-59,84
- Comisión de gestión	-0,65	-0,80	-0,65	-9,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	14,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,31
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-80,31
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	10,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	10,55

	% 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)	32.797	31.046	32.797	

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

3. Inversiones financieras

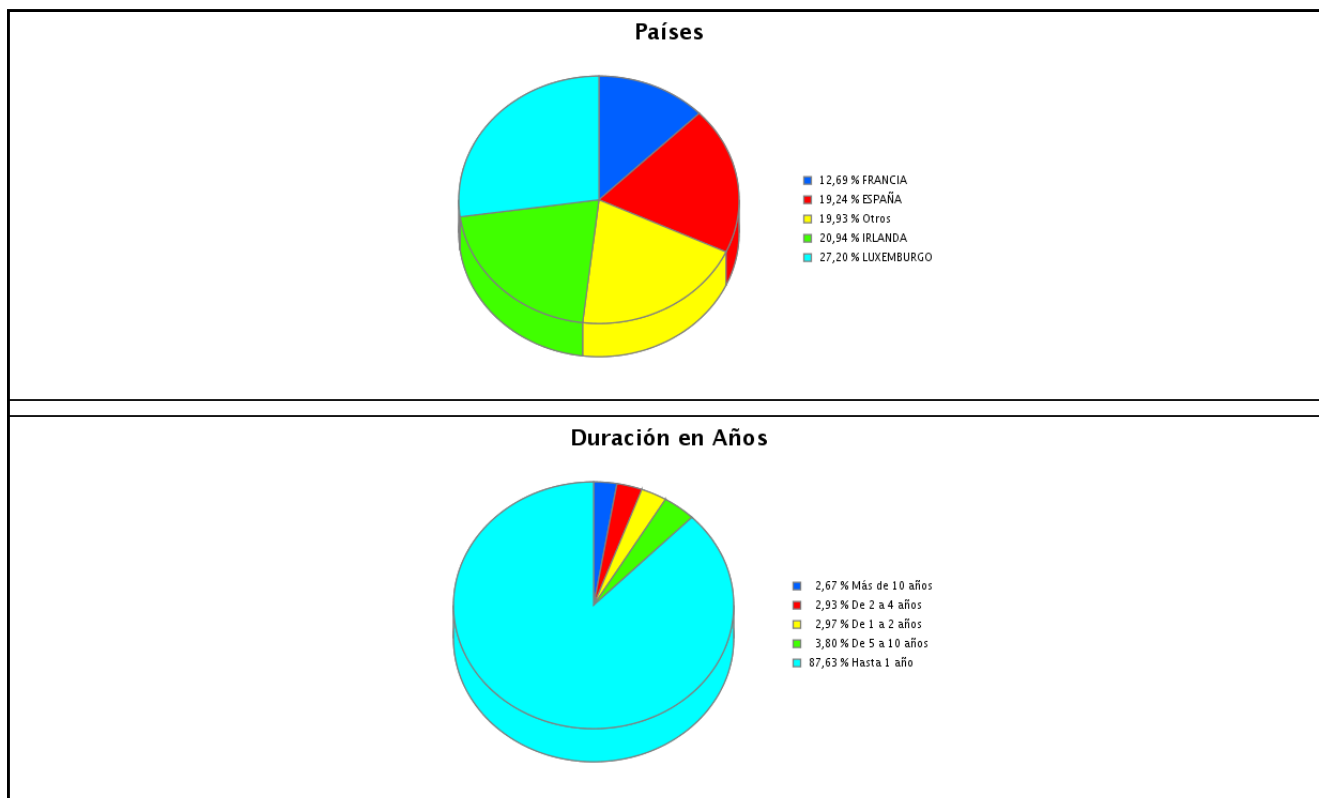
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	651	1,99	70	0,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.997	12,19	2.398	7,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.299	26,73
TOTAL RENTA FIJA	4.648	14,17	10.767	34,68
TOTAL RV COTIZADA	279	0,85	513	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	279	0,85	513	1,65
TOTAL IIC	804	2,45	974	3,14
TOTAL DEPÓSITOS	2.500	7,62	2.500	8,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.230	25,09	14.754	47,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.803	5,50	2.121	6,83
TOTAL RENTA FIJA	1.803	5,50	2.121	6,83
TOTAL RV COTIZADA	817	2,49	988	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	817	2,49	988	3,18
TOTAL IIC	19.616	59,81	5.212	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.236	67,80	8.321	26,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.466	92,89	23.074	74,32

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 2,375% 15/05/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 2,375% 15/05/2027 10	721	Cobertura
Total otros subyacentes		721	
TOTAL OBLIGACIONES		721	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha realizado Repos a través de su Depositario por 83.089 miles de Euros. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital In versiones AV SA, 3.290,56 € en concepto de gastos de análisis.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Visión de la gestora sobre la situación de los mercados: El resumen de los mercados del primer semestre de 2020 viene marcado por el COVID 19, que ha influido decisivamente en todos los activos financieros. Las bolsas, que comenzaron el año con subidas manteniendo el buen tono del año 2019, se vieron sorprendidas por la expansión del virus por Europa desde el foco detectado en Italia a mediados de febrero. Desde ese momento comenzó una de las correcciones más abruptas que se recuerdan, y que supusieron recortes superiores al 30% en la mayor parte de las bolsas del mundo. El punto de inflexión en los mercados se alcanzó en la parte final de Marzo, empezando desde entonces una recuperación que ha continuado hasta finales del semestre. La actuación de los bancos centrales y los programas fiscales de los principales países han sido el catalizador claro de esta vuelta de mercado. El balance, aunque negativo en términos acumulados, es ciertamente menos negativo que el del primer trimestre y algo más esperanzador para la segunda parte del año. El mercado que peor comportamiento ha tenido es el Ibex-35, con una caída del 23%. Los mercados europeos, medidos por el Stoxx 600, han caído un 12%, mientras que los mercados emergentes han corregido un 10%. El mercado con mejor comportamiento ha sido el americano, con un SP 500 que se ha dejado un 4%. El índice mundial en euros ha cerrado el semestre con una caída cercana al 6%. Un análisis similar podríamos hacer para los mercados de renta fija. Fuertes ampliaciones de todos los diferenciales de crédito con independencia de su tipo y fuerte recuperación en la segunda parte del semestre por los programas de compras de bancos centrales y ayudas estatales. Destaca, en todo caso, el mercado de crédito investment grade, que ha recuperado en su práctica totalidad las pérdidas del primer trimestre. En cuanto a los tipos soberanos, solamente los bonos americanos han actuado de claro refugio, reduciéndose desde niveles del 2% a principios de año hasta el 0.65% de finales de Junio. Fuertes correcciones también en las materias primas, sobre todo el crudo. Dentro de este segmento destaca el buen comportamiento del oro, que ha actuado como activo refugio ante la inestabilidad global y las fortísimas inyecciones monetarias y fiscales. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación de los mercados hemos mantenido la inversión en renta variable algo por debajo de los niveles de neutralidad del fondo, para en la parte final del periodo subir la exposición hasta la neutralidad con compras oportunistas en índices que creíamos muy castigados. Hemos mantenido esta posición hasta finales del semestre, donde hemos vuelto a reducir ligeramente el nivel de inversión. En renta fija hemos mantenido la compra de pagares para rentabilizar el corto plazo y también tomamos posiciones en High Yield y Emergentes en la primera parte del semestre para posteriormente incrementar la posición en deuda de alta calidad crediticia. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La importante corrección sufrida por los mercados de renta variable a lo largo del globo, ha supuesto pérdidas en el valor del Fondo, algo superiores a las correspondientes a su nivel de inversión. En la parte final del semestre se han recuperado de manera significativa, pero no lo suficiente como para acabar en positivo. En la parte de renta fija también sufrimos pérdidas por la subida de los diferenciales de crédito que acompañaron a las correcciones de la renta variable. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 4.66 en la clase A y ha subido un 18,7% en la clase L hasta situarse en los 30.22 millones de Euros la clase A y 2,575 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 39 en la clase A y se ha incrementado en 8 en la clase L, acabando el periodo en 613 y 44 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -4.59% en la clase A y del -4.31% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.21%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -3.95%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la menor exposición a renta variable en el periodo y algunas compras de bonos realizadas tras la ampliación de los diferenciales de crédito. El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos 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 futuros de deuda americana a largo plazo y las acciones de Flow Traders, las acciones de Apple.y también destacan fondos Blackrock European Absolute Return, Invesco Eur Corporate Bond, Algebris Financial Credit y el etf de Amundi sobre bonos globales. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones que

tenemos de manera directa, como Gestamp, Quabit y Renault, y los fondos de inversión, tanto de renta variable como de renta fija high yield y de mercados emergentes. Entre ellos destaca el Azvalor Internacional, el Magallanes European Equity y el Mutuafondo España. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora.

GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,89% en la clase A y de un 0,59% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un coste del -0,03%

INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido renovaciones y compras de pagarés, con resultado positivo para el fondo, compras de fondos de renta fija high yield de Robeco y DWS, con resultado negativo, crédito corporativo de alta calidad crediticia, con resultado positivo en el semestre, y emergentes, con resultado negativo. También se ha incluido el fondo de deuda bancaria de Algebris, con resultado positivo. También se ha incluido renta variable global con un resultado negativo por la caída de los mercados y la ampliación de los spreads. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta de las acciones de IAG, OHL, Flow Traders y la venta de ETF focalizados en Japón, mercados emergentes en renta variable, Estados Unidos e índice mundial. También se han reducido posiciones en fondos de gestión activa de renta variable y en el fondo de crédito nórdico EVLI. En todos estos casos, el resultado ha sido negativo para el fondo.

INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A

INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES Tenemos acciones de Española del Zinc en liquidación valoradas a 0€

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A

INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene alrededor del 62,2% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers.

OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: venta de futuros de Ibex 35, Stoxx600 y S&P 500. Los resultados obtenidos han sido positivo porque cerramos posiciones en enero con los mercados en positivo. También usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera.

Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son denominados en USD. El grado de cobertura es ligeramente inferior al 5%.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 3% del patrimonio medio del periodo.

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.

RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 14.12% para ambos compartimentos. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 42.23% y la de las Letras del Tesoro del 0,67%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 15.52% siendo la diferencia con la del fondo motivada por la mayor exposición del índice a activos de renta variable.

ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia.

CARTERA DE RENTA FIJA A la fecha de referencia 30/06/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.947 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0.811%.

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.

ANÁLISIS FINANCIERO SOBRE INVERSIONES Una entidad del grupo, Atl 12 Capital inversiones AV SA ha prestado al fondo servicio de análisis financiero sobre inversiones por el que le ha facturado 3290.56€ En concreto, este servicio nos informó del riesgo de las acciones de IAG ante el aumento de contagios por la pandemia. También nos recomendó reducir posiciones en Flow Traders y OHL. Además colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zona geográficas.

PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Para el segundo semestre de 2020 esperamos que siga la volatilidad, con un entorno macroeconómico muy presionado por las consecuencias del Covid-19 en las distintas economías occidentales. El fantástico segundo trimestre en los mercados de 2020 debería de verse confirmado con unos datos macroeconómicos que muestren un rebote en las

economías. Además, los resultados empresariales deberían de tocar fondo en el segundo semestre de 2020, experimentando una fuerte mejoría en la parte final de año. Todos estos supuestos deberían reflejar un buen comportamiento del fondo y del índice de referencia en lo que queda de año, aunque los riesgos de una vuelta atrás no son despreciables, ya que un repunte brusco de contagios a nivel global podría llevar a un nuevo proceso de confinamiento y una recesión en 2020 más profunda de la que se espera, con la consecuente caída de los mercados de activos de riesgo Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas, mantenemos una posición neutral al riesgo en la cartera. La existencia de riesgos significativos nos hace ser cautos en el corto plazo. En cuanto a mercados, esperamos ampliar la exposición a EEUU por su mayor componente tecnológico, bastante aislado de la crisis. En renta fija, reduciremos emergentes para ampliar alto rendimiento y aprovecharemos oportunidades en bonos para aumentar tir y duración de la cartera. En cualquier caso, y en base a nuestro escenario central, la subida de los mercados de renta variable y una reducción de los diferenciales de crédito tendrá un impacto positivo en el valor liquidativo del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206510569 - Bonos OBRASCON 2,750 2023-03-15	EUR	54	0,17	70	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		54	0,17	70	0,22
XS1377251423 - Bonos TELEFONICA,S.A. 0,000 2021-03-09	EUR	597	1,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		597	1,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		651	1,99	70	0,22
ES0505394066 - Pagars TSK 0,548 2020-03-19	EUR	0	0,00	499	1,61
ES0583746054 - Pagars VIDRALA 0,120 2020-04-08	EUR	0	0,00	500	1,61
ES0568561353 - Pagars EUROPAC 0,171 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,64
ES0505087421 - Pagars FORTIA 0,049 2020-03-10	EUR	0	0,00	200	0,64
XS2091212121 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 0,070 2020-03-10	EUR	0	0,00	1.000	3,22
XS2113624568 - Pagars ABERTIS INFRAESTRUCT 0,050 2020-11-30	EUR	700	2,14	0	0,00
ES05051133F6 - Pagars EL CORTE INGLÉS 0,306 2020-07-20	EUR	500	1,52	0	0,00
ES0583746112 - Pagars VIDRALA 0,202 2020-09-11	EUR	400	1,22	0	0,00
ES0582870D50 - Pagars SACYR 1,003 2020-07-10	EUR	499	1,52	0	0,00
ES0530670UR1 - Pagars ENDESA 0,040 2020-08-13	EUR	400	1,22	0	0,00
XS2189770147 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 0,358 2020-09-07	EUR	999	3,05	0	0,00
ES0582870D76 - Pagars SACYR 1,159 2020-09-25	EUR	499	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.997	12,19	2.398	7,72
ES0000012B39 - REPO BANKINTER 0,490 2020-01-02	EUR	0	0,00	3.300	10,63
ES00000122E5 - REPO BANKINTER 0,490 2020-01-02	EUR	0	0,00	5.000	16,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.299	26,73
TOTAL RENTA FIJA		4.648	14,17	10.767	34,68
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	57	0,18	80	0,26
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	30	0,09	44	0,14
ES0142090317 - Acciones OBRASCON	EUR	0	0,00	5	0,01
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	23	0,07	48	0,15
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	85	0,27
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	52	0,16	69	0,22
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	32	0,10	46	0,15
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	13	0,04	35	0,11
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	13	0,04	26	0,08
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	56	0,17	75	0,24
TOTAL RV COTIZADA		279	0,85	513	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE		279	0,85	513	1,65
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	222	0,68	297	0,96
ES0164989008 - Participaciones MUA FONDO GESTIÓN BONOS FIMF	EUR	315	0,96	332	1,07
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	267	0,81	345	1,11
TOTAL IIC		804	2,45	974	3,14
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,52	500	1,61
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,52	500	1,61
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,52	500	1,61
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,52	500	1,61
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,52	500	1,61
TOTAL DEPÓSITOS		2.500	7,62	2.500	8,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.230	25,09	14.754	47,52
XS1227593933 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2022-05-12	NOK	233	0,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		233	0,71	0	0,00
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	315	0,96	315	1,02
XS1195589915 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,125 2020-05-15	NOK	0	0,00	251	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		315	0,96	566	1,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1.937 2024-09-10	USD	148	0,45	143	0,46
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	429	1,31	0	0,00
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,117 2022-02-07	EUR	150	0,46	151	0,49
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	302	0,92	0	0,00
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	102	0,31	107	0,34
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	124	0,38	134	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.255	3,83	535	1,72
XS0873793375 - Bonos VOLKSWAGEN 2,000 2020-01-14	EUR	0	0,00	1.020	3,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.020	3,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.803	5,50	2.121	6,83
TOTAL RENTA FIJA		1.803	5,50	2.121	6,83
CA09228F1036 - Acciones BLACKBERRY	USD	70	0,21	92	0,30
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	39	0,12	52	0,17
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	58	0,18	79	0,25
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	31	0,09	45	0,14
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	72	0,22	71	0,23
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	59	0,18	62	0,20
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	51	0,16	54	0,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	12	0,04	18	0,06
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	25	0,08	46	0,15
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	41	0,12	53	0,17
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	61	0,19	68	0,22
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	50	0,16
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	19	0,06	32	0,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	86	0,26	78	0,25
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	53	0,16	51	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	45	0,14	58	0,19
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	97	0,30	79	0,25
TOTAL RV COTIZADA		817	2,49	988	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		817	2,49	988	3,18
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	21	0,07	33	0,11
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.081	3,30	280	0,90
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	2.044	6,23	0	0,00
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	204	0,62	211	0,68
IE00B4225J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	301	0,92	150	0,48
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.399	7,31	0	0,00
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.024	6,17	1.122	3,61
IE00B426MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	271	0,83	277	0,89
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.140	3,48	396	1,28
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	121	0,39
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	1.040	3,17	533	1,72
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	462	1,41	510	1,64
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	293	0,89	0	0,00
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	252	0,77	277	0,89
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	910	2,77	0	0,00
LU0243958047 - Participaciones INVESTCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.326	4,04	0	0,00
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	152	0,46	156	0,50
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	193	0,59	180	0,58
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	249	0,76	279	0,90
LU0415391944 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	76	0,23	88	0,28
LU0866838229 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	142	0,43	155	0,50
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	270	0,82	0	0,00
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.062	6,29	0	0,00
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	37	0,11	42	0,14
US78464A7303 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	0	0,00	29	0,09
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	16	0,05	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	0	0,00	371	1,20
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	312	0,95	0	0,00
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	917	2,80	0	0,00
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	905	2,76	0	0,00
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	518	1,58	0	0,00
TOTAL IIC		19.616	59,81	5.212	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.236	67,80	8.321	26,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.466	92,89	23.074	74,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0132970213 - Acciones E.ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo 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)

--