

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L. **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

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

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa de cartera mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 50%.

La renta fija será de media grado de inversión igual al Reino de España y podrá tener hasta un 50% en baja calidd crediticia. La gestión del fondo toma

como referencia el índice: 20% Bloomberg Europe

Developed Markets 500 Net Return Index 20% Bloomberg Developed Markets Large&Mid Cap Net Return

Index EUR 60% Bloomberg Euro-Aggregate 3-5 Year Index.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	3,30	2,99	2,34

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	4.728.213,5 7	4.765.267,6 7	784,00	785,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	342.251,68	455.348,99	28,00	34,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	50.370	49.111	50.471	43.095
L	EUR	3.830	3.448	3.365	3.489

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
A	EUR	10,6531	9,9800	9,1282	10,1440
L	EUR	11,1914	10,4154	9,4496	10,4165

(*)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	0,68	0,20	0,88	1,35	0,43	1,78	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,27	0,22	0,49	0,54	0,57	1,11	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,75	0,15	2,16	0,85	3,44	9,33	-10,01	6,85	9,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	19-12-2024	-1,13	02-08-2024	-1,63	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	06-11-2024	0,60	26-04-2024	1,38	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,22	3,86	5,05	3,98	3,84	4,83	7,75	4,55	4,73
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	5,87	5,93	7,82	4,69	4,50	5,47	9,43	5,46	4,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,69	4,69	4,62	4,66	4,76	4,80	4,94	3,99	4,10

(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.

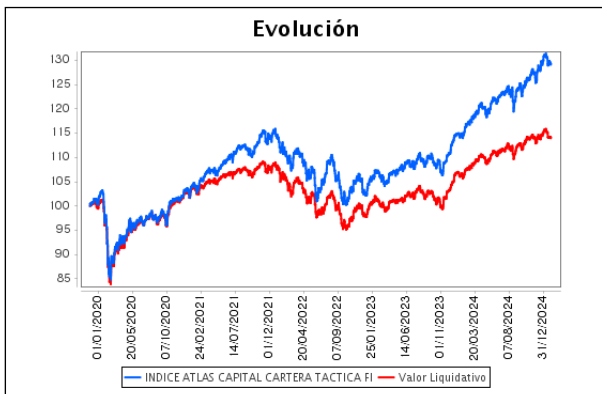
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,49	0,49	0,48	0,48	1,90	1,81	1,83	1,66

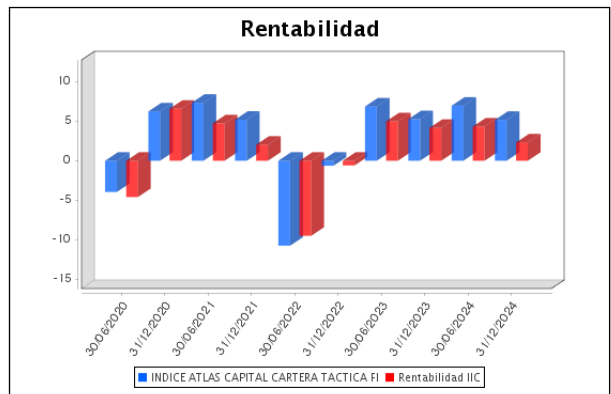
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,45	0,36	2,37	1,06	3,49	10,22	-9,28	7,72	10,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	19-12-2024	-1,12	02-08-2024	-1,62	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	06-11-2024	0,60	26-04-2024	1,38	25-02-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,19	3,86	5,04	3,99	3,73	4,83	7,75	4,56	4,74
Ibex-35	13,30	13,10	13,98	14,29	11,74	14,51	19,39	16,34	12,56
Letra Tesoro 1 año	1,71	3,38	0,42	0,32	0,51	1,24	0,63	0,16	0,15
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	5,87	5,93	7,82	4,69	4,50	5,47	9,43	5,46	4,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,64	4,64	4,57	4,61	4,71	4,74	4,90	3,97	2,91

(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 periodos con política de inversión homogénea.

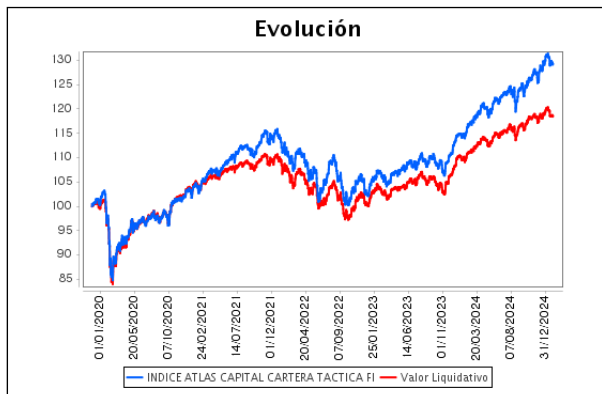
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,29	0,28	0,28	0,28	1,09	1,00	1,02	1,06

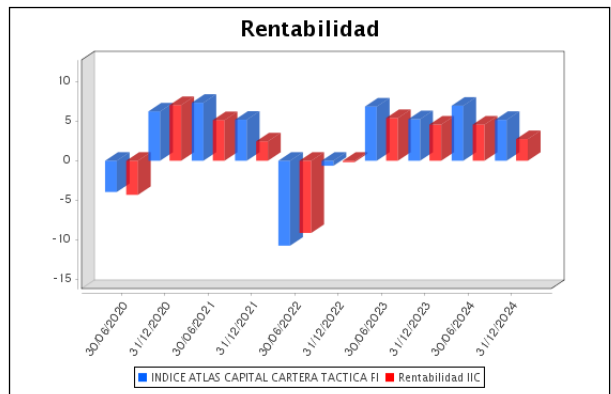
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.716	208	4
Renta Fija Internacional	41.349	902	4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.606	791	3
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	134.606	1.455	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	132.460	1.778	4
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	49.806	417	2
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	109.169	961	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	568.714	6.512	2,91

*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	53.050	97,88	53.967	98,89
* Cartera interior	8.451	15,59	10.111	18,53
* Cartera exterior	44.516	82,13	43.813	80,28
* Intereses de la cartera de inversión	83	0,15	43	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.607	2,96	741	1,36
(+/-) RESTO	-457	-0,84	-135	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	54.201	100,00 %	54.573	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)	54.573	52.559	52.559	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,02	-0,53	-3,55	475,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,34	4,20	6,56	-84,80
(+) Rendimientos de gestión	3,22	5,12	8,37	-100,24
+ Intereses	0,22	0,26	0,49	-15,00
+ Dividendos	0,07	0,11	0,18	-30,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,03	0,13	-690,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,30	0,39	-69,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,12	-0,28	39,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,83	4,60	7,43	-38,33
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	761,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-57,83
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,95	-1,87	-26,57
- Comisión de gestión	-0,85	-0,87	-1,72	-1,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-19,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-34,65
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	27,57
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,06	42,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,06	42,01

	% 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)	54.201	54.573	54.201	

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

3. Inversiones financieras

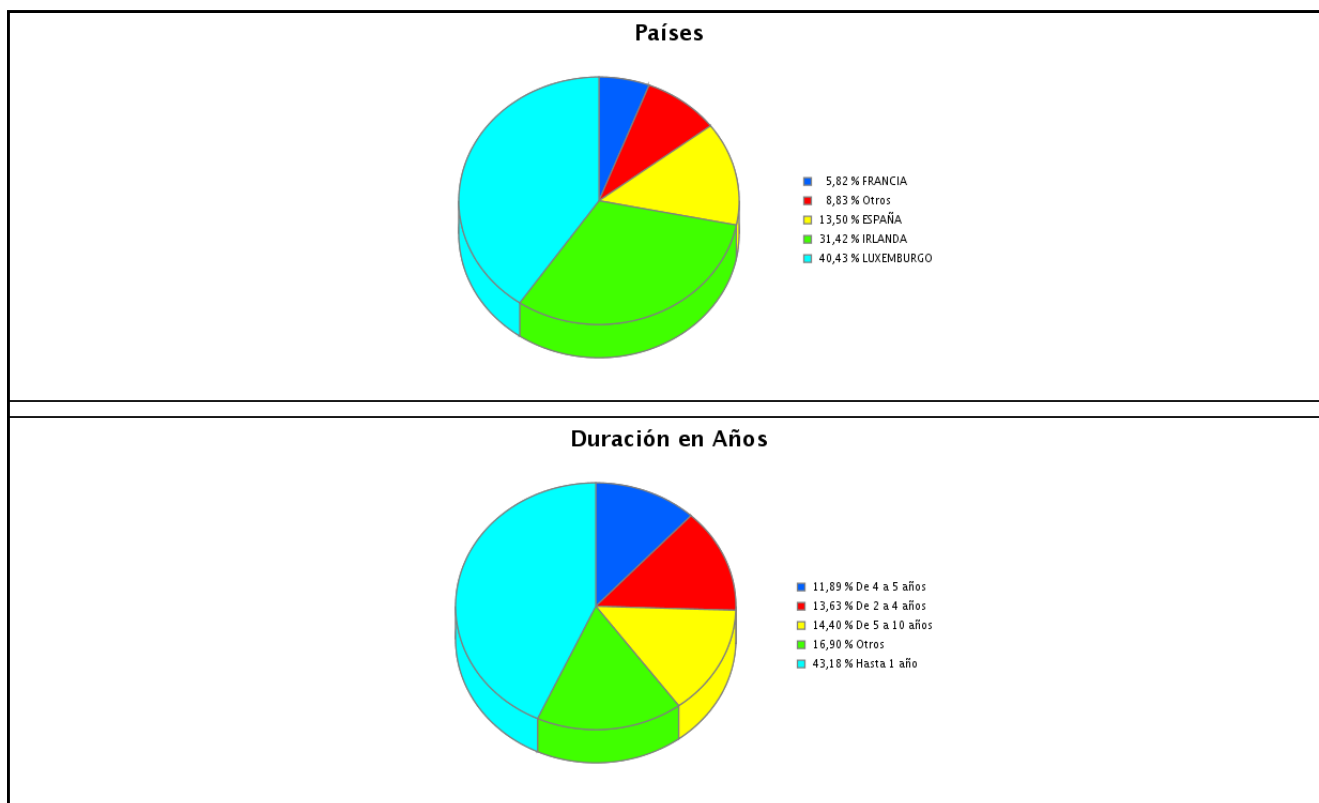
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.083	5,69	2.825	5,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	1,48	2.400	4,40
TOTAL RENTA FIJA	3.882	7,16	5.225	9,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	387	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	387	0,71
TOTAL IIC	4.569	8,43	4.499	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.451	15,59	10.111	18,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	694	1,28	803	1,47
TOTAL RENTA FIJA	694	1,28	803	1,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	965	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	965	1,77
TOTAL IIC	43.825	80,86	42.049	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.519	82,14	43.818	80,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.970	97,73	53.929	98,82

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 4,5% 31/12/2031	Compra Futuro BON US TREASURY 4,5% 31/12/2031 1000	1.515	Cobertura
Total otros subyacentes		1515	
TOTAL OBLIGACIONES		1515	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha efectuado Repos a través de su Depositario por 265.852 miles de Euros. El compartimento tiene en cartera dos Bonos emitidos por su Depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 segundo semestre ha estado marcado por las elecciones en EEUU que supuso la elección de Donald Trump para un segundo mandato después de su derrota de 2020, además con el control de ambas cámaras al menos los dos primeros años de mandato. También los bancos centrales han sido protagonistas con varios recortes de tipos, por la mejora de la inflación, en el periodo. Así la FED recorta 100 puntos, 75 para el BCE o 50 para el Banco de Inglaterra que tiene su inflación más elevada y ha sido más conservador. En el plano bursátil hemos vivido importantes subidas en EEUU, cercanas al 10%, tras el triunfo republicano que promete políticas más favorables al mercado. Unos mercados europeos sin una dirección clara, con subidas para Alemania, no por su crecimiento sino por la convocatoria de elecciones que pueden traer un nuevo gobierno, también subidas en España por la buena marcha de la economía y, sin embargo caídas para Francia por la inestabilidad política tras las elecciones legislativas o Inglaterra con dudas sobre la política del nuevo gobierno laborista. También recortes para los mercados emergentes por el miedo a los posibles aranceles que pueda establecer Donald Trump, con la excepción de China que recupera parte de lo perdido en el primer semestre de 2025.

En cuanto a la renta fija ligera caída de las rentabilidades en Europa, aunque no en el caso de Francia y repunte de las tirs en la deuda de EEUU por la mayor persistencia de la inflación que reduce las probabilidades de bajadas de tipos en el 2025. Los diferenciales de crédito se han reducido en el periodo con el consiguiente beneficio para los precios. En cuanto a las divisas, lo más destacado es la fortaleza del dólar frente a la mayor parte de las divisas, por los aranceles que se esperan por parte de la nueva administración Trump. Así el euro se depreciaba casi un 3% frente al billete verde.

Por último, comentar que dentro de las materias primas el oro ha sido el gran protagonista con subidas del 12%, en cuanto al crudo recortes superiores al 10%, que se contagian a las metálicas como el níquel o el cobre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una exposición moderada en renta variable algo por encima de su nivel neutral, al final del periodo hemos deshecho posiciones en renta variable. Además, tomamos posiciones en medianas compañías de EEUU y algo en emergentes. Compramos un bono senior de Bankinter a 7 años.

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

La buena marcha de los mercados ha propiciado un semestre positivo para el fondo, incluso los activos de renta fija aportan positivamente a pesar de la subida de las tirs.

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 1,53% en la clase A. hasta situarse en los 50,37 millones de euros, y ha caído un 22,78% en la clase L hasta los 3,83 millones. El número de partícipes se ha reducido en 1 en la clase A y en 6 la L acabando el periodo en 784 y 28 respectivamente.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 2,32% en la clase A y del 2,74% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,54%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 5,16%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a una menor exposición a renta variable y a los gastos generados.

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

Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido los fondos renta variable de mercado EEUU, alguno bonos financieros, El fondo de Amundi y los fondos de Blackrock.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunas acciones que ya no son parte de la cartera. También han restado los fondos de "autor" como el de Azvalor, Magallanes y JP asset management.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,98% de su patrimonio en la clase A, 0,57% en la clase L. La liquidez ha sido remunerada al 2.68%.

Comisión de éxito

El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo ha sido de 215.319,26€ en la clase A y de 26.615,77€ en la clase L. El efecto que ha tenido en el VL ha sido de un 0,43% en la clase A y un 0,57% en la clase L.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable en el rango medio de la gestora y la buena selección de valores en renta fija.

2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de un bono senior de Bankinter. En renta variable hemos comprado un ETF de pequeñas compañías de EEUU y valores emergentes.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la de todos los valores de renta variable directa de las carteras, además redujimos exposición en algunos ETF's de renta variable por salida de patrimonio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión. Usamos futuros del tesoro USA para aumentar la duración de la cartera. El resultado ha sido negativo en el periodo por la subida de las tires.

Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 4% 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

N/A

Inversión en IICS

El fondo tiene un 89,30% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco, Mutuafondo y DBX trackers.

Inversiones de baja calidad crediticia

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

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

Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 31/12/2024 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,15 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,13%.

3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 4,46% en la clase A y de un 4,45% en la I. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 13,54% y la de las Letras del Tesoro de 1,90%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 6,86 siendo la diferencia con la del fondo motivada por la menor duración de la cartera de renta fija y la infraponderación en renta variable. El VAR de la IIC al final del periodo era de 2,99%.

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

N/A

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

N/A

8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 591.97€ durante el 2024. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2025 es de 0. Este servicio nos avisó de la volatilidad de mercado y del buen momento para vender posiciones.

9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2025, se presenta con una situación económica sólida, el FMI indica que el mundo crecerá al 3,3% una décima por encima del año anterior, con un EEUU que empeora del 2,8% al 2,7%, mientras que la zona euro mejora del exiguo 0,8% al

1% esta cifra podría mejorar si el nuevo gobierno alemán afronta un plan expansivo de gasto con su importante superávit. En ese entorno y con una inflación que poco a poco se dirige a su nivel de equilibrio, deberíamos ver beneficios empresariales sólidos con crecimiento por encima del doble dígito en EE. UU., y algo más modestos en Europa con crecimientos entorno al 8%.

En estos primeros meses estaremos atentos a la llegada de Trump a la Casa Blanca y a las elecciones en Alemania con la probable vuelta de la CDU, pero sin saber todavía quién será su socio de gobierno. Los conflictos geopolíticos y su posible resolución podrían impulsar el crecimiento. Por último, las políticas de EEUU pro combustibles fósiles marcarán el precio del petróleo y efecto frente a los precios.

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones del 2024 que nos ha proporcionados un nivel de rentabilidad muy interesante. Además, trataremos de aprovechar oportunidades con las nuevas emisiones.

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	%
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	303	0,56	296	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		303	0,56	296	0,54
ES0213679006 - Bonos BANKINTER SA 4,375 2030-05-03	EUR	422	0,78	411	0,75
ES02136790R9 - Bonos BANKINTER SA 3,500 2032-09-10	EUR	202	0,37	0	0,00
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA 5,625 2027-06-07	EUR	208	0,38	206	0,38
ES0365936048 - Bonos ABANCA 5,500 2026-05-18	EUR	202	0,37	203	0,37
ES0280907033 - Bonos UNICAJA BANCO SA 5,125 2029-02-21	EUR	211	0,39	207	0,38
XS2705604077 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,625 2027-10-18	EUR	206	0,38	203	0,37
XS2840032762 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,718 2049-06-13	EUR	420	0,77	396	0,72
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	204	0,38	201	0,37
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	412	0,76	409	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.485	4,58	2.236	4,10
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	295	0,54	292	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	0,54	292	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.083	5,69	2.825	5,18
ES00000122E5 - REPO BANKINTER 2,920 2025-01-02	EUR	800	1,48	0	0,00
ES00000127Z9 - REPO BANKINTER 3,659 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.400	4,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	1,48	2.400	4,40
TOTAL RENTA FIJA		3.882	7,16	5.225	9,57
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	78	0,14
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	85	0,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	74	0,14
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	32	0,06
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	0	0,00	44	0,08
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	0	0,00	74	0,14
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	387	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	387	0,71
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	619	1,14	625	1,15
ES0165237019 - Participaciones MUTUAFONDO FIM	EUR	3.241	5,98	3.129	5,73
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	709	1,31	745	1,37
TOTAL IIC		4.569	8,43	4.499	8,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.451	15,59	10.111	18,53
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK 4,375 2033-11-29	EUR	433	0,80	417	0,76
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	262	0,48	247	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		694	1,28	664	1,22
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	0	0,00	140	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	140	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		694	1,28	803	1,47
TOTAL RENTA FIJA		694	1,28	803	1,47
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	66	0,12
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	0	0,00	84	0,15
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	71	0,13
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	0	0,00	71	0,13
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	91	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	0	0,00	126	0,23
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	0	0,00	48	0,09
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	83	0,15
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	141	0,26
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	0	0,00	142	0,26
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	0	0,00	42	0,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	965	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	965	1,77
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	48	0,09
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	2.100	3,88	1.742	3,19
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	251	0,46	237	0,43
IE00BF4G6Y48 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.531	2,82	1.419	2,60
IE00BF4G7183 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.228	2,26	1.274	2,33
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	332	0,61	310	0,57
IE00BK1PV551 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	124	0,23
IE000ONQ3X90 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	185	0,34
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	403	0,74	381	0,70
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	352	0,65	340	0,62
IE00BTJRM35 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	121	0,22
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.511	2,79	1.448	2,65
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	603	1,11	612	1,12
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.863	3,44	1.734	3,18
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	3.323	6,13	3.037	5,56
IE00B4YB215 - Participaciones SSGA SPDR ETFS EUROPE	EUR	599	1,11	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.250	4,15	2.126	3,90
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	773	1,43	771	1,41
IE000CN8T855 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	1.004	1,85	948	1,74
IE0000UW95D6 - Participaciones JPM ASSET MANEGEMENT	EUR	2.036	3,76	1.951	3,57
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	172	0,32	162	0,30
LU1650488494 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	8.661	15,98	8.382	15,36
LU2581375156 - Participaciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	128	0,23
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	791	1,46	779	1,43
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	470	0,87	444	0,81
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	1.328	2,45	1.273	2,33
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	3.180	5,87	3.063	5,61
LU1287023003 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	1.585	2,92	1.526	2,80
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	833	1,54	821	1,50
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.313	4,27	2.331	4,27
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	0	0,00	47	0,09
LU0631859229 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	671	1,24	727	1,33
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	481	0,89	471	0,86
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.647	3,04	1.600	2,93
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	790	1,46	779	1,43
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	743	1,37	707	1,30
TOTAL IIC		43.825	80,86	42.049	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.519	82,14	43.818	80,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		52.970	97,73	53.929	98,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2024 ha sido de 1.010.899 € de los cuales 556.173 € son remuneración fija y 454.726 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9, todos han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 413.771 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 213.771 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 194.936 € de los cuales 100.000 € son remuneración fija y 94.936 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIC SA. La política de retribuciones de la Sociedad está establecida a nivel del Grupo de Sociedades de Atl Capital y está adaptada a su tamaño y complejidad de actividades. El seguimiento y control se lleva a cabo por la Unidad de Cumplimiento Normativo y se lleva a cabo una revisión con periodicidad anual. La última revisión fue objeto de aprobación en el Consejo de Administración de 22 de marzo de 2018. Los principios que inspiran la política de remuneración son fundamentalmente: evitar los conflictos de intereses e incumplimientos de normas de conducta, actuar con honestidad y gestión adecuada del riesgo. La retribución variable de la alta dirección dependerá

de los Resultados del Grupo y de la Consecución de objetivos, tanto a nivel del área de actividad al que están adscritos, como nivel personal. En cuanto a la retribución variable del resto de empleados de la Sociedad se puede distinguir entre:

1. Personal de áreas de soporte. En estos casos la retribución variable dependerá de los mismos factores que el personal de Alta Dirección, con una menor incidencia de los resultados del grupo.
2. Personal que participa en las funciones de control interno. Dentro de los factores mencionados, tendrá una especial ponderación el cumplimiento de objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellas controladas.
3. Personal dedicado a la gestión de activos. Dentro de la evaluación de la consecución de objetivos, son tenidos en cuenta los resultados de gestión de las carteras gestionadas, pero ponderando tres factores fundamentales a considerar: La política de inversión y perfil del riesgo de la cartera gestionada, evitar conflictos de intereses y riesgos incompatibles con las carteras. La cuantía de los incentivos percibidos cada ejercicio, en ningún caso podrá implicar la asunción de riesgos que rebasen el nivel tolerado, y deberán mantener, además, una adecuada proporción con la retribución fija. En tal sentido, la retribución variable ha oscilado en los ejercicios precedentes entre un 20 y un 50 por ciento de la fija.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A