

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Semestral del Segundo 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	0,16	0,53	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,02	-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	3.517.219,37	3.392.083,91	621,00	613,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	297.242,42	285.027,14	48,00	44,00	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	33.393	28.877	20.334	10.108
L	EUR	2.874	2.169	1.338	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	9,4941	9,3386	8,5376	9,1616
L	EUR	9,6701	9,4408	8,5773	9,2720

(*)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	0,19	0,87	1,35	0,20	1,55	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
L	al fondo	0,29	0,14	0,43	0,66	0,14	0,80	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	1,66	4,68	1,79	7,36	-11,13	9,38	-6,81	6,09	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	28-10-2020	-4,57	12-03-2020	-1,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-11-2020	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	10,83	5,96	5,99	10,80	16,60	4,73	5,14	3,91	8,73
Ibex-35	34,23	25,95	21,33	32,18	50,19	12,56	13,59	13,07	22,11
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,22	0,10	0,56	0,77	0,15	0,42	0,13	0,23
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	11,74	6,05	6,09	10,93	18,89	4,59	4,98	3,43	7,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,53	4,53	4,66	4,95	4,91	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.

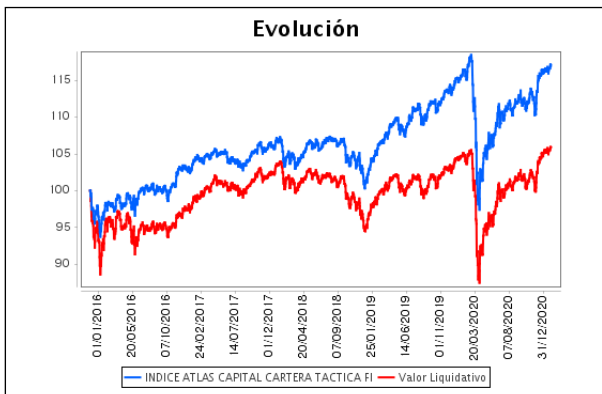
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,81	0,46	0,46	0,45	0,43	1,66	1,74	1,86	0,26

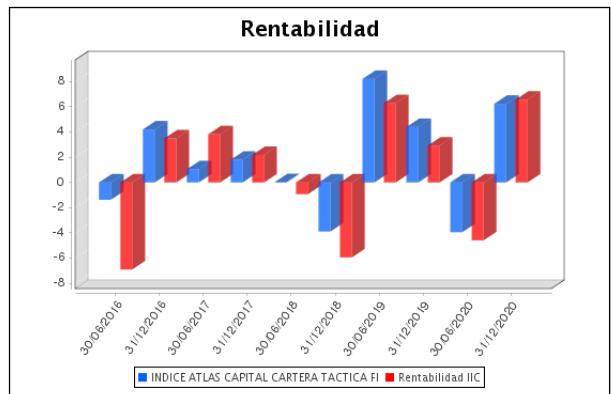
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2,43	4,96	1,98	7,52	-11,00	10,07	-7,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	28-10-2020	-4,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	09-11-2020	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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,84	5,99	5,98	10,80	16,60	4,74	5,25		
Ibex-35	34,23	25,95	21,33	32,18	50,19	12,56	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,22	0,10	0,56	0,77	0,15	0,42		
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	11,74	6,05	6,09	10,93	18,89	4,59	4,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,40	4,40	4,29	4,41	4,37	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.

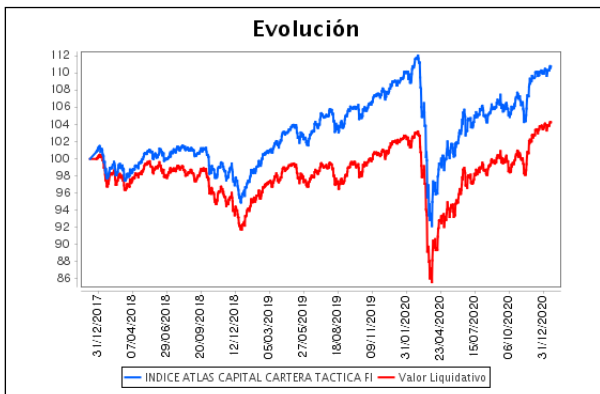
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,26	0,28	0,30	0,28	1,06	1,12	0,00	

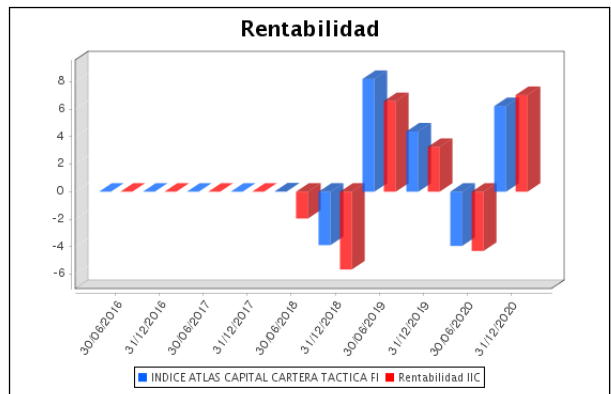
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.310	654	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	65.430	718	5
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	48.140	747	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	51.083	1.309	12
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	57.239	618	6
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	33.465	420	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	292.666	4.466	5,73

*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	34.091	94,00	30.478	92,93
* Cartera interior	9.161	25,26	8.230	25,09
* Cartera exterior	24.912	68,69	22.235	67,80
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,05	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.277	6,28	2.354	7,18
(+/-) RESTO	-101	-0,28	-35	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	36.267	100,00 %	32.797	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)	32.797	31.046	31.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,76	10,22	13,73	-60,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,44	-4,66	2,21	-503,62
(+) Rendimientos de gestión	7,34	-3,96	3,82	-923,77
+ Intereses	0,08	0,06	0,14	47,84
+ Dividendos	0,10	0,11	0,21	-5,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,04	0,04	-284,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	-0,84	-0,10	-187,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	0,49	0,20	-158,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,69	-3,72	3,37	-294,41
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,04	57,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,74
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,72	-1,65	442,42
- Comisión de gestión	-0,84	-0,65	-1,50	39,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-0,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	383,38
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-22,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-22,27

	% 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)	36.267	32.797	36.267	

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

3. Inversiones financieras

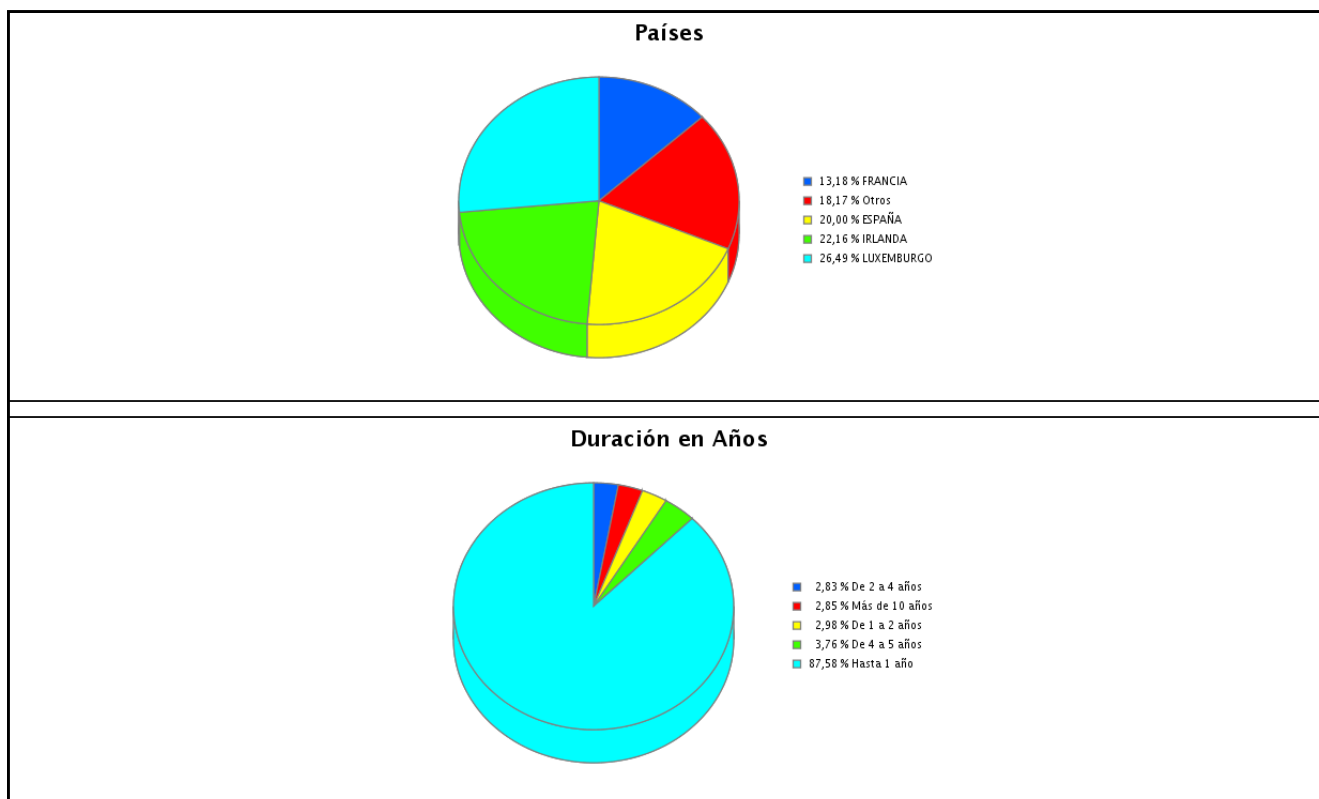
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	657	1,81	651	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.693	12,94	3.997	12,19
TOTAL RENTA FIJA	5.350	14,75	4.648	14,17
TOTAL RV COTIZADA	351	0,97	279	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	351	0,97	279	0,85
TOTAL IIC	960	2,65	804	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	2.500	6,89	2.500	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.161	25,26	8.230	25,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.527	4,21	1.803	5,50
TOTAL RENTA FIJA	1.527	4,21	1.803	5,50
TOTAL RV COTIZADA	1.249	3,44	817	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.249	3,44	817	2,49
TOTAL IIC	22.135	61,03	19.616	59,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.912	68,69	22.236	67,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.073	93,95	30.466	92,89

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
AC TESLA MOTORS INC	Compra Opcion AC TESLA MOTORS INC 100	3.352	Cobertura
Total subyacente renta variable		3352	
TOTAL DERECHOS		3352	
AC TESLA MOTORS INC	Emisión Opcion AC TESLA MOTORS INC 100	2.681	Cobertura
Total subyacente renta variable		2681	
BON US TREASURY 2,25% 15/11/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 2,25% 15/11/2027 100	669	Cobertura
Total otros subyacentes		669	
TOTAL OBLIGACIONES		3350	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 1 de agosto se produjo la reducción de la comisión de gestión de la clase L, siendo la nueva comisión 0,54%, manteniéndose constante la comisión de éxito.

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	

	SI	NO
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 pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital In versiones AV SA, 3.411,36 € 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 Semestre muy positivo para los mercados de renta variable, con dos partes claramente diferenciadas, al menos en Europa, la primera con mercados en negativo por los datos muy negativos de crecimiento económico conocidos, y la expansión de una segunda ola y todo ello a pesar del apoyo de los bancos centrales. La segunda parte viene marcada por la aprobación de las primeras vacunas contra el covid que suponen u fuerte impulso para los mercados y convierten al mes de noviembre en el mejor de la historia para varios índices europeos, entre ellos el español. El semestre acaba con subidas generalizadas que compensan parcialmente los descensos del primer semestre tras el inicio de la pandemia. En EEUU se mantienen las subidas lideradas por las tecnológicas, y también buen comportamiento de los mercados emergentes, especialmente, Brasil e India. En cuanto a los mercados de deuda buen semestre donde ha seguido la normalización de los diferenciales de crédito y de la deuda emergente tras las fuertes correcciones del final del primer trimestre, así el bono alemán pasaba del -045€ al -0.57%, el bono español caía desde los 47 puntos básicos hasta los 5. En la renta fija privada y la de alto rendimiento hemos visto reducciones de diferenciales proporcionales al riesgo del emisor, todo ello provocado por la acción de los Bancos Centrales con sus programas de compras de activos. En cuanto a las materias primas fuertes subidas para el crudo, metales y más moderadas para el oro, aunque este último corrigió en la parte final del trimestre después de alcanzar máximos plurianuales en el mes de agosto. En base a la situación de los mercados en la gestora hemos mantenido posiciones entorno a la neutralidad en las distintas masas patrimoniales, con carácter general, realizando ajustes en función de la evolución de las cotizaciones en los distintos bloques geográficos. Redujimos nuestra posición en EEUU por su buen comportamiento y aumentamos posiciones en posiciones globales, también redujimos la infrponderación en España Además en acciones ligeros ajustes como la venta de Total, Quabit, Tubacex o Cap Gemini y las compras de Atos, Bayer o Prosus, Los ajustes en fondos han sido la venta de algún fondo que no cumplía las expectativas del equipo gestor. En renta fija mantenemos la compra de pagarés para tratar de maximizar la rentabilidad del corto plazo. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La importante subida de los mercados de la renta variable en el final del periodo nos ha permitido cerrar el period con una subida significativa que sirve además para cerrar el año en positivo a pesar de la caída de algunos mercados de referencia. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 10,49% en la clase A y un 11,63% en la L hasta situarse en los 31,39 y los 2,87 millones de Euros respectivamente. El número de partícipes se ha incrementado en 8 en la clase A y 4 en la clase L acabando el periodo en 621 y 48. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 6,56% en la clase A y del 7,04% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.12%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 6,24%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la adecuada selección de valores y zonas geográficas a pesar de una exposición ligeramente menor a renta variable en el fondo en el periodo. 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 los ETF del S&P 500, del Stoxx 600 y los del MSCI World. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Talgo, Telefónica o el bono

de JP Morgan. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo esta en la parte media por su exposición a renta variable, dentro de un buen semestre de la misma y a pesar de batir a su índice de referencia. **GASTOS** Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,92% de su patrimonio en la clase A y, un 0,54% en la clase L. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo está en la parte media alta. La liquidez ha sido remunerada al -0.02% **INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO** Las inversiones y desinversiones realizadas durante el periodo han sido escasas solo para ajustar algunos aspectos de la cartera, por la confianza que nos genera la misma. Hemos vendido Quabit, Tubacex o Capgemini asumiendo las pérdidas en las dos primeras por la pérdida de la confianza en la compañía y con un ligero beneficio en la última. En cuanto a las compras hemos tomado posiciones en compañías que creemos tiene un importante potencial como Atos o Prosus en el sector de la tecnología y Bayer en el farmacéutico. También hemos vendido el fondo de Alken por el mal comportamiento relativo y el de Bellevue por haber alcanzado un precio adecuado. En cuanto a las inversiones en renta fija la mayoría han sido en el corto plazo tanto en forma de pagarés como de depósitos. Por último, implementamos una estrategia con opciones de Tesla de cobertura. **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** El fondo tiene en cartera el valor ES0132970213 ACCIONES|E.ZINC que se encuentra suspendido de cotización. Valoradas a 0,01 **INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS** N/A **INVERSIÓN EN IICS** El Fondo tiene un 63.69% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, DB X-trackers, Amundi e Invesco. **OPERATIVA EN DERIVADOS** El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones Compra y venta de opciones put sobre Tesla. Los resultados obtenidos han sido negativos, pero la operación sigue viva. Tenemos futuros de treasury como inversión por un 5% de la cartera, con resultados negativos en el periodo por la subida de la tires del subyacente. **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 5.97 en la clase A y de 5,98 en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 23,64 y la de las Letras del Tesoro del 0,16. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 6,07% con ligeras diferencias con el fondo a pesar de la mayor exposición a renta variable del índice. **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 31/12/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,573 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,69%. **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 3411.36 En concreto, este servicio nos informó de los problemas de ejecución de Quabit y Tubacex. Además nos aviso de la oportunidad que presentaban tanto Bayer como Atos por sus planes de reestructuración. **PERSPECTIVAS** Comienza el año que podríamos denominar de la esperanza. La vacunación masiva debería cronificar la enfermedad y permitir la recuperación de la economía, especialmente en algunos sectores como el turístico o el de ocio. Los Bancos Centrales van a seguir proveyendo de liquidez y eso mantendrá los tipos bajos. Si la vacunación es un éxito las empresas deberían mejorar sus resultados y con ello recortar las valoraciones relativas que en estos momentos son bastante exigentes. Además, si estamos en el inicio de un ciclo económico los llamados "value" lo deberían hacer mejor y esto favorece a Europa frente a EEUU. En renta fija los tipos seguirán bajos y solo un atisbo de inflación actualmente inexistente podría suponer unas subida de la tires pronunciada. El comportamiento previsible del fondo en este entorno será continuar con el proceso de globalización reduciendo EEUU e incrementando la parte global y de Europa. Nos mantendremos atentos a los indicadores adelantados para tratar de adelantarnos a

cualquier cambio significativo de tendencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1206510569 - Bonos OBRASCON 2,750 2023-03-15	EUR	59	0,16	54	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		59	0,16	54	0,17
XS1377251423 - Bonos TELEFONICA,S.A 0,000 2021-03-09	EUR	598	1,65	597	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		598	1,65	597	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		657	1,81	651	1,99
XS2113624568 - Pagars ABERTIS INFRASTRUCT 0,050 2020-11-30	EUR	0	0,00	700	2,14
ES05051133F6 - Pagars EL CORTE INGLÉS 0,306 2020-07-20	EUR	0	0,00	500	1,52
ES0583746112 - Pagars VIDRALA 0,202 2020-09-11	EUR	0	0,00	400	1,22
ES0582870D50 - Pagars SACYR 1,003 2020-07-10	EUR	0	0,00	499	1,52
ES0530670UR1 - Pagars ENDEUS 0,040 2020-08-13	EUR	0	0,00	400	1,22
XS2189770147 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 0,358 2020-09-07	EUR	0	0,00	999	3,05
ES0582870D76 - Pagars SACYR 1,159 2020-09-25	EUR	0	0,00	499	1,52
ES0582870E91 - Pagars SACYR 1,253 2021-01-25	EUR	498	1,37	0	0,00
XS2267902844 - Pagars AMADEUS 0,070 2021-05-31	EUR	1.000	2,76	0	0,00
ES0582870F09 - Pagars SACYR 1,203 2021-03-25	EUR	498	1,37	0	0,00
XS2270399491 - Pagars ACCIONA 0,100 2021-07-05	EUR	1.499	4,13	0	0,00
XS2271358835 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 0,502 2021-06-09	EUR	997	2,75	0	0,00
ES0583746203 - Pagars VIDRALA 0,079 2021-06-11	EUR	200	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.693	12,94	3.997	12,19
TOTAL RENTA FIJA		5.350	14,75	4.648	14,17
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	72	0,20	57	0,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	24	0,07	30	0,09
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	0	0,00	23	0,07
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A	EUR	6	0,19	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	57	0,16	52	0,16
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	31	0,09	32	0,10
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	24	0,07	13	0,04
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	74	0,20	56	0,17
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	1	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		351	0,97	279	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		351	0,97	279	0,85
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	278	0,77	222	0,68
ES0164989008 - Participaciones MUAUFONDO GESTIÓN BONOS FIMF	EUR	347	0,96	315	0,96
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	335	0,92	267	0,81
TOTAL IIC		960	2,65	804	2,45
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,52
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,52
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,52
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,52
- Deposito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	0	0,00	500	1,52
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,38	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,38	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,38	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,38	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,38	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.500	6,89	2.500	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.161	25,26	8.230	25,09
XS1227593933 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2022-05-12	NOK	239	0,66	233	0,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		239	0,66	233	0,71
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	0	0,00	315	0,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	315	0,96
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	138	0,38	148	0,45
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	438	1,21	429	1,31
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,117 2022-02-07	EUR	150	0,41	150	0,46
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	329	0,91	302	0,92
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	104	0,29	102	0,31
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	129	0,36	124	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.288	3,55	1.255	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.527	4,21	1.803	5,50
TOTAL RENTA FIJA		1.527	4,21	1.803	5,50
CA09228F1036 - Acciones BLACKBERRY	USD	87	0,24	70	0,21
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	120	0,33	0	0,00
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	55	0,15	39	0,12
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	92	0,25	58	0,18
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN SA	EUR	150	0,41	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	0	0,00	31	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	62	0,17	72	0,22
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	77	0,21	59	0,18
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	0	0,00	51	0,16
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	15	0,04	12	0,04
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	39	0,11	25	0,08
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	0	0,00	41	0,12
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	78	0,22	61	0,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	23	0,06	19	0,06
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	102	0,28	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	95	0,26	86	0,26
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	57	0,16	53	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	67	0,18	45	0,14
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	130	0,36	97	0,30
TOTAL RV COTIZADA		1.249	3,44	817	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.249	3,44	817	2,49
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	25	0,07	21	0,07
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.564	4,31	1.081	3,30
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	2.062	5,68	2.044	6,23
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	224	0,62	204	0,62
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	354	0,98	301	0,92
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.533	4,23	2.399	7,31
IE00B4L5Y983 - Participaciones XTRACKERS	EUR	2.288	6,31	2.024	6,17
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	296	0,82	271	0,83
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.824	7,79	1.140	3,48
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	1.102	3,04	1.040	3,17
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	176	0,49	0	0,00
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	526	1,45	462	1,41
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	299	0,83	293	0,89
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	281	0,77	252	0,77
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	980	2,70	910	2,77
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.379	3,80	1.326	4,04
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	166	0,46	152	0,46
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	193	0,59
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	302	0,83	249	0,76
LU0415391944 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	0	0,00	76	0,23
LU0866838229 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	0	0,00	142	0,43
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	270	0,74	270	0,82
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.412	6,65	2.062	6,29
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	44	0,12	37	0,11
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	16	0,05	16	0,05
LU0411704413 - Participaciones BSF	EUR	197	0,54	0	0,00
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	338	0,93	312	0,95
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	985	2,72	917	2,80
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	928	2,56	905	2,76
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	562	1,55	518	1,58
TOTAL IIC		22.135	61,03	19.616	59,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.912	68,69	22.236	67,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.073	93,95	30.466	92,89
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0132970213 - Acciones E.ZINC	EUR	0	0,00	0	0,00

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

REMUNERACIÓN AL PERSONAL DE LA GESTORA La remuneración total abonada por la Gestora a su personal en 2020 ha sido de 694.070 € de los cuales 495.257 € son remuneración fija y 198.813 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9 de los cuales 9 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 324.519 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 124.519 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (2 empleados) ha sido de 189.854 € de los cuales 140.000 € son remuneración fija y 49.854 € variable. CONTENIDO CUALITATIVO DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC 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)

--