

## ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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](http://www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion).

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,40	0,00	0,40	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,25	-0,07	-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	3.300.812,18	3.092.162,03	597,00	574,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	276.085,01	229.779,32	43,00	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	27.394	28.877	20.334	10.108
L	EUR	2.320	2.169	1.338	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	8,2990	9,3386	8,5376	9,1616
L	EUR	8,4025	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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
L	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	mixta	0,02	0,02	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,13	-11,13	2,28	0,63	0,64	9,38	-6,81	6,09	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,57	12-03-2020	-4,57	12-03-2020	-1,18	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,98	24-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,60	16,60	4,49	5,06	4,27	4,73	5,14	3,91	8,73
<b>Ibex-35</b>	50,19	50,19	13,16	13,27	11,29	12,56	13,59	13,07	22,11
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,77	0,77	0,21	0,17	0,09	0,15	0,42	0,13	0,23
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	18,89	18,89	4,38	5,16	4,40	4,59	4,98	3,43	7,72
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,91	4,91	4,10	4,15	4,13	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.

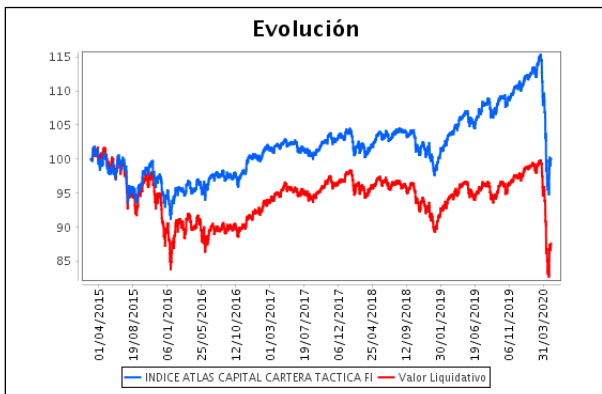
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,43	0,42	0,42	0,42	1,66	1,74	1,87	0,26

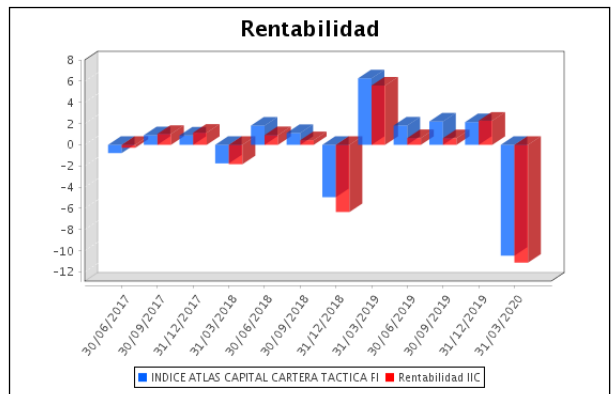
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-11,00	-11,00	2,45	0,79	0,79	10,07	-7,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,57	12-03-2020	-4,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,98	24-03-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,60	16,60	4,50	5,06	4,28	4,74	5,25		
Ibex-35	50,19	50,19	13,16	13,27	11,29	12,56	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,77	0,21	0,17	0,09	0,15	0,42		
<b>INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI</b>	18,89	18,89	4,38	5,16	4,40	4,59	4,98		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,37	4,37	2,91	3,04	3,15	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 periodos con política de inversión homogénea.

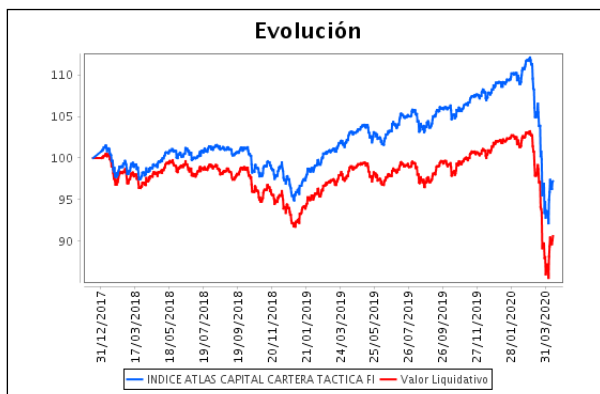
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

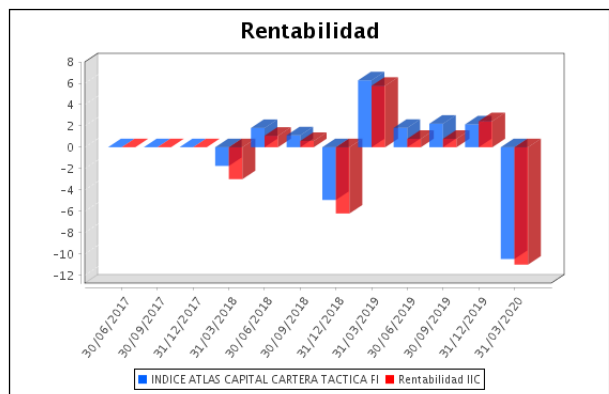
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	23.966	429	-4
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	66.329	726	-9
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	46.443	725	-12
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	39.474	1.101	-18
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	59.271	698	-9
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.281	450	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	266.764	4.129	-9,28

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.536	89,31	23.086	74,36
* Cartera interior	7.709	25,94	14.746	47,50
* Cartera exterior	18.817	63,33	8.327	26,82
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,03	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.235	10,89	7.624	24,56
(+/-) RESTO	-57	-0,19	336	1,08
TOTAL PATRIMONIO	29.713	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.046	28.179	31.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,57	7,35	7,57	8,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,82	2,31	-11,82	8.841,29
(+ ) Rendimientos de gestión	-11,49	2,82	-11,49	-2.179,42
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	170,21
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	26,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,01	-0,20	1.304,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,38	0,41	-1,38	-458,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	1,52	0,49	-66,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,46	0,84	-10,46	-1.421,61
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-1.636,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,39
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,51	-0,35	-120,29
- Comisión de gestión	-0,32	-0,46	-0,32	-25,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-95,10



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	11.141,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	11.141,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>29.713</b>	<b>31.046</b>	<b>29.713</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

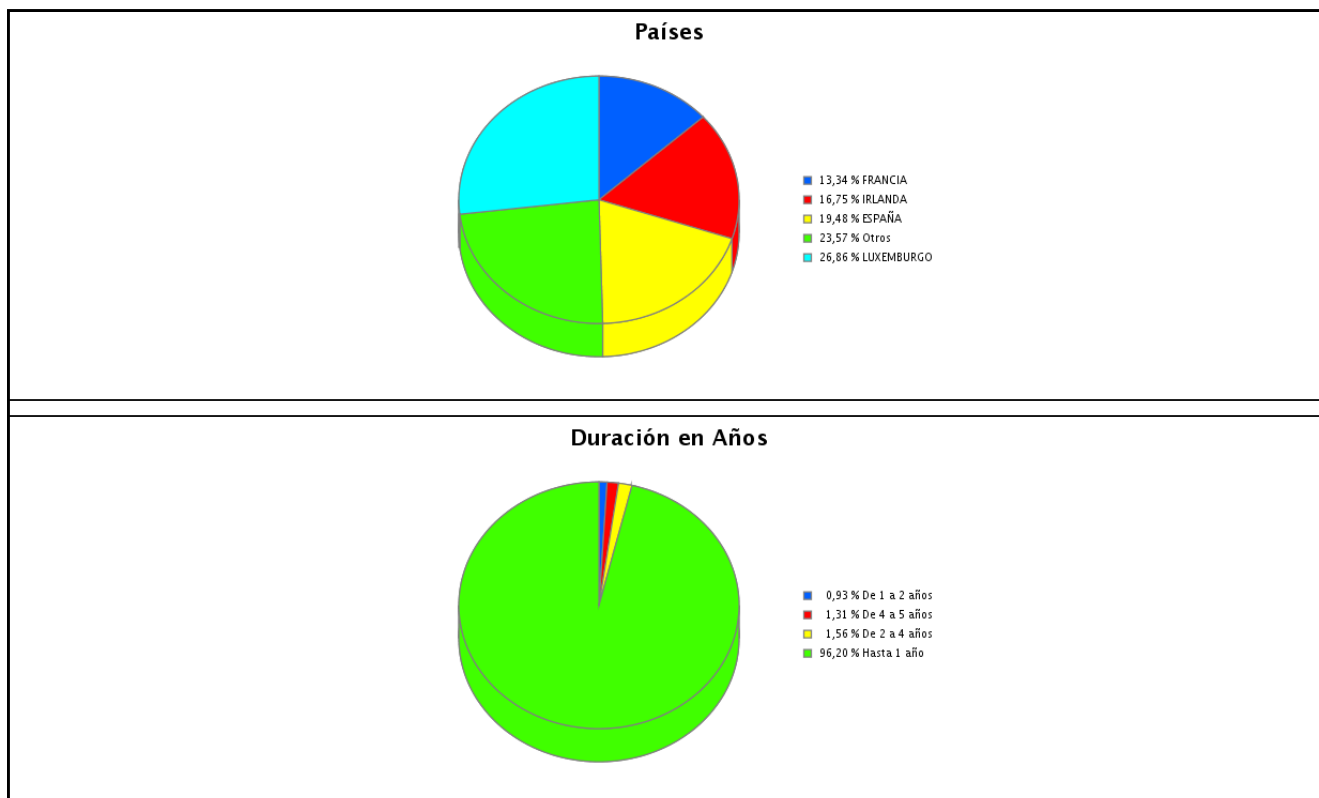
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49	0,16	70	0,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.199	14,13	2.398	7,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.299	26,73
TOTAL RENTA FIJA	4.248	14,30	10.767	34,68
TOTAL RV COTIZADA	276	0,93	513	1,65
TOTAL RENTA VARIABLE	276	0,93	513	1,65
TOTAL IIC	685	2,31	974	3,14
TOTAL DEPÓSITOS	2.500	8,41	2.500	8,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.709	25,95	14.754	47,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.052	3,54	2.121	6,83
TOTAL RENTA FIJA	1.052	3,54	2.121	6,83
TOTAL RV COTIZADA	730	2,46	988	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	730	2,46	988	3,18
TOTAL IIC	17.035	57,33	5.212	16,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.818	63,33	8.321	26,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.527	89,28	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 2,25% 15/02/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 2,25% 15/02/2027 100	725	Cobertura
Total otros subyacentes		725	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		725	

#### 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, 1.645,28 € en concepto de gastos de análisis.
---

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El resumen de los mercados del primer trimestre 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 19 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 mas abruptas que se recuerdan y que supusieron recortes superiores al 30% en la mayor parte de las bolsas del mundo. Por ejemplo, la corrección del Eurostoxx 50 fue de más de un 38% entre el 19 de febrero y el 18 de marzo, a partir de ese día los mercados reaccionaron gracias a la rápida y rotunda actuación de bancos centrales y gobiernos para tratar de mantener la liquidez y la actividad, al cierre del trimestre las caídas fueron de un 25,59%. En el Ibex un caída final de un 28,94%, tras una caída cercana al 39%. En EEUU recortes algo menores 20% por su mayor componente tecnológico. En renta fija comportamiento dispar en función del nivel de riesgo asumido, bonos soberanos sirven de refugio ante la volatilidad de la pandemia y los activos más arriesgados como la deuda subordinada y sobre todo, los bonos de alta rentabilidad con importantes caídas por el riesgo al incremento de impagos, especialmente, en algunos sectores como la energía. Fuertes correcciones también en las materias primas, sobre todo el crudo, que une a la caída de la demanda, la guerra comercial emprendida por Arabia Saudí contra Rusia por las cuotas de producción. En base a esta situación de los mercados hemos mantenido la inversión en renta variable algo por debajo de los niveles de neutralidad para el producto, para en la parte final del periodo subir la exposición hasta la neutralidad con compras oportunísticas en índices que creíamos muy castigados. En renta fija hemos mantenido la compra de pagares para rentabilizar el corto plazo y también tomamos posiciones en High Yield y Emergentes. La importante corrección sufrida por los mercados de renta variable a lo largo del globo, ha supuesto pérdidas relevantes en el valor del Fondo, aunque menores que las correspondientes a su nivel de inversión, 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. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 5,14% en la clase A y ha subido un 6,94% en la clase L hasta situarse en los 27,39 millones de Euros la clase A y 2,32 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 23 en la clase A y en 7 en la clase L, acabando el periodo en 597 y 43 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -11,13% en la clase A y del -11,00 en la clase L siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.34%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -11,47%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la menor presencia de renta variable y en la parte alcista del trimestre y a la compra de fondos de High Yield y emergentes en la segunda parte del 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 futuros sobre el US Treasury, el fondo Invesco Euro Corporate Bond. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo Azvalor, el fondo de Eleva y los ETF's del MSCI World y el MSCI Core Europe 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. Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,43% en la clase A y de un 0,28% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un coste del 0,07% Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido renovaciones y compras de pagarés, compresas de fondos de renta fija high yield y emergentes y también 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, y la venta de futuros de IBEX, Eurostoxx y S&P 500 para globalizar la cartera con un resultado positivo por la caída posterior de los mercados El fondo tiene en cartera el valor ES0132970213 ACCIONES|E.ZINC que se encuentra suspendido de cotización y en liquidación. Las acciones se encuentran valoradas a 0.01€ desde hace varios ejercicios El fondo tiene un 60,48% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, amundi y DBX trackers. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión, para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra de futuros de Ibex, Stoxx 600, Eurostoxx 50 y S&P 500. Los resultados

obtenidos han sido positivos porque deshicimos posiciones antes de la caída. También usamos bonos del tesoro USA para aumentar la duración Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es 10% del patrimonio medio del periodo. 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. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 16,60% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 50,19% y la de las Letras del Tesoro del 0,77%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 18,89% siendo la diferencia con la del fondo motivada por la mayor exposición del índice a renta variable. Este 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. A la fecha de referencia 31/03/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,257 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,686%. 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. 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 1645,28€ En concreto, este servicio nos informó del riesgo de las

acciones de IAG ante el aumento de contagios por la pandemia, además colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zona geográficas. Para el segundo trimestre de 2020, y en general para todo el resto del año esperamos que siga la volatilidad, con un entorno macroeconómico muy presionado y que las autoridades monetarias mantengan abierto el grifo de la liquidez, en cuanto a las autoridades políticas vemos mayor margen operativo en EEUU que en Europa donde las tensiones norte sur siguen claramente presentes. Todos los institutos económicos esperan caídas históricas del PIB para el segundo trimestre y aunque se recupere algo la actividad en la segunda mitad del año el saldo anual será muy negativo. Los mercados han recuperado una parte de lo perdido hasta el 16 de marzo, más aquellos cuyos gobiernos han tomado medidas más contundentes como los EEUU que ya han recuperado la mitad de lo perdido, en Europa recuperaciones menores y en España todavía más complicado el panorama. Tras la temporada de resultados esperamos una cierta revisión a la baja de los beneficios, que podrían llevar a una nueva corrección y a un doble suelo. En base a estas perspectivas en el fondo hemos reducido algo la exposición esperando ese doble suelo, para en ese momento aumentar la exposición hasta niveles por encima de la neutralidad. 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 ttr y duración de la cartera.

## 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	49	0,16	70	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49	0,16	70	0,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		49	0,16	70	0,22
ES0505394066 - Pagarés TSK 0,548 2020-03-19	EUR	0	0,00	499	1,61
ES0583746054 - Pagarés VIDRALA 0,120 2020-04-08	EUR	500	1,68	500	1,61
ES0568561353 - Pagarés EUROPAC 0,171 2020-02-28	EUR	0	0,00	200	0,64
ES0505087421 - Pagarés FORTIA 0,049 2020-03-10	EUR	0	0,00	200	0,64
XS2091212121 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,070 2020-03-10	EUR	0	0,00	1.000	3,22
ES0505130072 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 0,210 2020-04-24	EUR	500	1,68	0	0,00
ES0568561379 - Pagarés DS SMITH SPAIN 0,169 2020-04-24	EUR	800	2,69	0	0,00
XS2113624568 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 0,050 2020-11-30	EUR	700	2,36	0	0,00
ES0568561379 - Pagarés DS SMITH SPAIN 0,157 2020-04-24	EUR	500	1,68	0	0,00
ES0505087454 - Pagarés FORTIA 0,050 2020-06-10	EUR	200	0,67	0	0,00
XS2133071345 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,061 2020-06-10	EUR	1.000	3,36	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		4.199	14,13	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
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	8.299	26,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.248	14,30	10.767	34,68
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	50	0,17	80	0,26
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	29	0,10	44	0,14
ES0142090317 - Acciones OBRASCON	EUR	3	0,01	5	0,01
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	22	0,07	48	0,15
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	85	0,27
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	52	0,18	69	0,22
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	31	0,10	46	0,15
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	15	0,05	35	0,11
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	14	0,05	26	0,08
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	61	0,21	75	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		276	0,93	513	1,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		276	0,93	513	1,65
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	176	0,59	297	0,96
ES0164989008 - Participaciones MUAUFONDO GESTIÓN BONOS FIMF	EUR	274	0,92	332	1,07
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	235	0,79	345	1,11
<b>TOTAL IIC</b>		685	2,31	974	3,14
- Depósito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,68	500	1,61
- Depósito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,68	500	1,61
- Depósito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,68	500	1,61
- Depósito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,68	500	1,61
- Depósito CAJAMAR 0,040 2020 09 25	EUR	500	1,68	500	1,61
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		2.500	8,41	2.500	8,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.709	25,95	14.754	47,52
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	323	1,09	315	1,02
XS1195588915 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,125 2020-05-15	NOK	215	0,73	251	0,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		538	1,81	566	1,82
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	144	0,48	143	0,46
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,117 2022-02-07	EUR	146	0,49	151	0,49
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	102	0,34	107	0,34
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	122	0,41	134	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		514	1,73	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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.052	3,54	2.121	6,83
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.052	3,54	2.121	6,83
CA09228F1036 - Acciones BLACKBERRY	USD	60	0,20	92	0,30
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	30	0,10	52	0,17
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	44	0,15	79	0,25
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	32	0,11	45	0,14
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	63	0,21	71	0,23
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	51	0,17	62	0,20
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	38	0,13	54	0,18
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	10	0,03	18	0,06
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	19	0,07	46	0,15
GB000454929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	41	0,14	53	0,17
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	45	0,15	68	0,22
NL0011279492 - Acciones FLOW TRADERS	EUR	63	0,21	50	0,16
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	14	0,05	32	0,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	64	0,22	78	0,25
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	47	0,16	51	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	39	0,13	58	0,19
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	69	0,23	79	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		730	2,46	988	3,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		730	2,46	988	3,18
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	18	0,06	33	0,11
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	948	3,19	280	0,90
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	2.024	6,81	0	0,00
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	182	0,61	211	0,68
IE00B4225J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	269	0,91	150	0,48
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.195	7,39	0	0,00
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	923	3,11	1.122	3,61
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	252	0,85	277	0,89
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.197	4,03	398	1,28
IE00B520F527 - Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	121	0,39
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	1.048	3,53	533	1,72
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	387	1,30	510	1,64
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	271	0,91	0	0,00
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	226	0,76	277	0,89
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	674	2,27	0	0,00
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	514	1,73	0	0,00
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	150	0,51	156	0,50
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	188	0,63	180	0,58
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	223	0,75	279	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0415391944 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	65	0,22	88	0,28
LU0866838229 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	141	0,47	155	0,50
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	269	0,91	0	0,00
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.664	8,97	0	0,00
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	32	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	10	0,03	0	0,00
FI0008812011 - Participaciones EVLI	EUR	342	1,15	371	1,20
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	276	0,93	0	0,00
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	694	2,33	0	0,00
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	851	2,87	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		17.035	57,33	5.212	16,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.818	63,33	8.321	26,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.527	89,28	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 período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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