

ATL CAPITAL CARTERA TACTICA, FI

Nº Registro CNMV: 3942

Informe Trimestral del Tercer 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.

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	0,06	0,13	0,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-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	3.393.983,7 2	3.392.083,9 1	607,00	613,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	265.887,90	285.027,14	43,00	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	30.781	28.877	20.334	10.108
L	EUR	2.450	2.169	1.338	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	9,0693	9,3386	8,5376	9,1616
L	EUR	9,2132	9,4408	8,5773	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
L	al fondo	0,15		0,15	0,53		0,53	patrimonio	0,03	0,07	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	-2,88	1,79	7,36	-11,13	2,28	9,38	-6,81	6,09	0,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	21-09-2020	-4,57	12-03-2020	-1,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,80	28-09-2020	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	12,02	5,99	10,80	16,60	4,49	4,73	5,14	3,91	8,73
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	13,16	12,56	13,59	13,07	22,11
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,10	0,56	0,77	0,21	0,15	0,42	0,13	0,23
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	13,07	6,09	10,93	18,89	4,38	4,59	4,98	3,43	7,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,95	4,91	4,10	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.

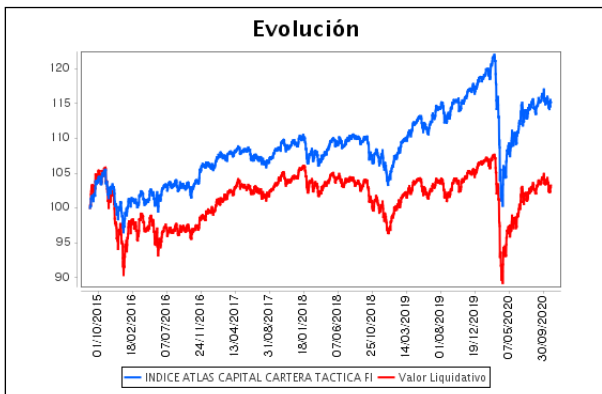
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,46	0,45	0,43	0,42	1,66	1,74	1,87	0,26

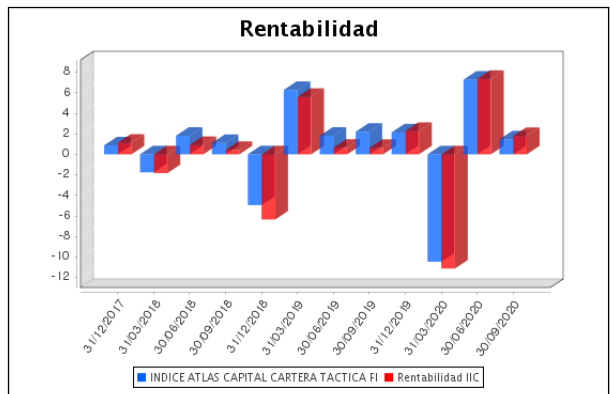
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-2,41	1,98	7,52	-11,00	2,45	10,07	-7,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	21-09-2020	-4,57	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,81	28-09-2020	2,98	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,02	5,98	10,80	16,60	4,50	4,74	5,25		
Ibex-35	36,40	21,33	32,18	50,19	13,16	12,56	13,59	0,00	0,00
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,10	0,56	0,77	0,21	0,15	0,42	0,00	0,00
INDICE ATLAS CAPITAL CARTERA TACTICA FI	13,07	6,09	10,93	18,89	4,38	4,59	4,98	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,29	4,29	4,41	4,37	2,91	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.

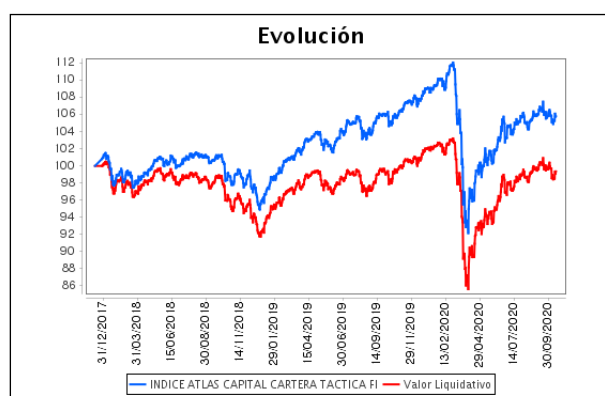
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,87	0,28	0,30	0,28	0,26	1,06	1,12	0,00	

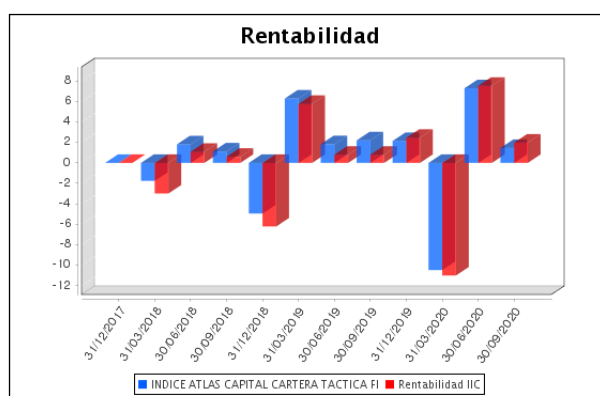
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	35.979	638	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	64.876	716	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	47.060	745	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	48.857	1.285	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	57.561	625	0
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	35.093	428	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	289.427	4.437	1,37

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.560	94,97	30.478	92,93
* Cartera interior	8.734	26,28	8.230	25,09
* Cartera exterior	22.812	68,65	22.235	67,80
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,04	13	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.699	5,11	2.354	7,18
(+/-) RESTO	-28	-0,08	-35	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	33.231	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	29.713	31.046	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	2,69	9,53	-118,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	7,04	-2,70	-3.669,95
(+) Rendimientos de gestión	2,13	7,39	-1,67	-4.709,40
+ Intereses	0,04	0,03	0,10	25,48
+ Dividendos	0,05	0,05	0,16	-3,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,15	-0,07	-118,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,52	-0,74	-83,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	0,00	0,33	-4.185,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,13	6,63	-1,43	-66,17
± Otros resultados	0,00	0,01	-0,02	-177,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,87
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-1,07	152,52
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,97	5,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-3,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	152,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,04	886,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,04	886,93

	% 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)	33.231	32.797	33.231	

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

3. Inversiones financieras

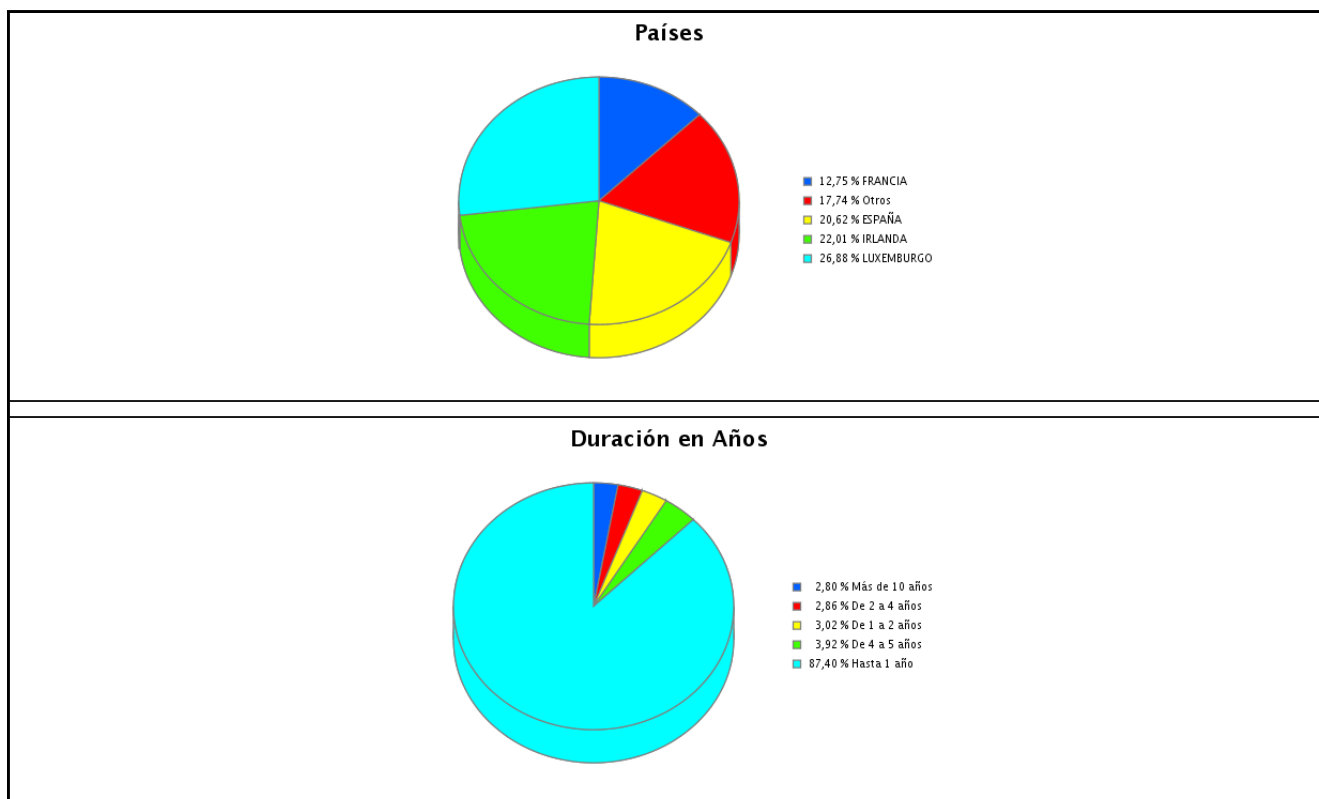
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	646	1,94	651	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.496	13,53	3.997	12,19
TOTAL RENTA FIJA	5.142	15,47	4.648	14,17
TOTAL RV COTIZADA	253	0,76	279	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	253	0,76	279	0,85
TOTAL IIC	838	2,52	804	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	2.500	7,52	2.500	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.734	26,28	8.230	25,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.798	5,41	1.803	5,50
TOTAL RENTA FIJA	1.798	5,41	1.803	5,50
TOTAL RV COTIZADA	856	2,58	817	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE	856	2,58	817	2,49
TOTAL IIC	20.151	60,64	19.616	59,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.805	68,63	22.236	67,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.539	94,91	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% 15/08/2027	Compra Futuro BON US TREASURY 2,25% 15/08/2027 100	670	Cobertura
Total otros subyacentes		670	
TOTAL OBLIGACIONES		3352	

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, 1.705,68 € 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 Trimestre mixto en los mercados de renta variable, con correcciones en Europa, con la excepción de Alemania, mayores para los periféricos y Londres, y subidas tanto para los mercados Usa como para los emergentes. En el caso de EEUU la tecnología volvió a ser el motor de los ascensos, en Emergentes la debilidad del dólar animó a los compradores y a las divisas locales. El mercado se ha movido entre la esperanza de los programas de estímulo y el miedo al efecto económico de los repuntes de la pandemia. En cuanto a los mercados de deuda buen trimestre 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 -0.52%, el bono español caía desde los 47 puntos básicos hasta los 25. 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 subidas moderadas para el crudo y 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 y exposición a los mercados, con carácter general, realizando pequeños ajustes en función de la evolución de las cotizaciones. Los ajustes han sido con la venta de algún valor como Quabit o 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? El proceso de globalización de la cartera y el buen comportamiento de la renta fija nos ha permitido mantener el fondo en positivo en el periodo a pesar de las caídas en algunos mercados y activos que forman parte de la cartera. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado un 1,85% en la clase A y ha disminuido un 4,87% en la L hasta situarse en los 30,78 y los 2,45 millones de Euros respectivamente. El número de participes se ha reducido en 6 en la clase A y 1 en la clase L acabando el periodo en 607 y 43. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 1,79% en la clase A y del 1,98% en la L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.09%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del 1,46%. 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 menor exposición a renta variable del 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 y los del MSCI World Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido Telefónica, Blackberry o el bono de OHL. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo está en la parte media por su composición geográfica que favorece algo más Europa GASTOS Los gastos soportados por el fondo en el semestre han sido de un 0,46% de su patrimonio en la clase A y, un 0,28% 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 0.0% 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 asumiendo las pérdidas por la pérdida de la confianza en la compañía y la situación de la pandemia. También hemos vendido el fondo de Alken por el mal comportamiento relativo En cuanto a las inversiones 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. No aplica. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) No aplica. INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES El fondo tiene en cartera el valor ES0132970213 ACCIONES|E.ZINC que se encuentra suspendido de cotización. INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS No aplica. INVERSIÓN EN IICS El Fondo tiene un 63.17% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, DB X-trackers, Robeco 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. Operativa de cobertura. Los activos cubiertos son el 5% de la cartera, el grado de cobertura es bajo 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 5.99 en la clase A y de 5,98 en la L. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 21,33 y la de las Letras del Tesoro del 0,10. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 6,09% con ligeras diferencias con el fondo a pesar de la mayor exposición a renta variable del índice. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV No aplica. INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. CARTERA DE RENTA FIJA A la fecha de referencia 30/09/2020 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,926 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,71%. 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 1705.68 En concreto, este servicio nos informó de los problemas de ejecución de Quabit. PERSPECTIVAS El último trimestre debe suponer la confirmación de la recuperación económica tras la recesión sufrida en los dos primeros trimestres del ejercicio, aunque la segunda hola del virus en Europa y EEUU pone en cuestión esta recuperación, la situación en Asia parece mas controlada. Además en el trimestre tenemos dos eventos geopolíticos importantes uno son las elecciones en EEUU y el otro es el desenlace final del acuerdo comercial entre Reino Unido y la Unión Europea. Además, los resultados del tercer trimestre y las perspectivas para 2021 serán importantes. En este entorno esperamos un buen comportamiento de los mercados, que especialmente en Europa están "baratos" esto también sería favorable para el índice de refencia. En el caso de la renta fija también esperamos que los diferenciales se mantengan y que no haya un repunte importante de las tires por las compras reiteradas por parte de los bancos centrales El comportamiento previsible del fondo en este entorno serían ligeras subidas que acompañarían a las de mercado. La posición del fondo ligeramente infrponderada en renta variable nos servirá de protección si nos equivocamos y los mercados caen. En este supuesto incrementaríamos nuestra exposición a renta variable.

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	0,15	54	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		49	0,15	54	0,17
XS1377251423 - Bonos TELEFONICA,S.A. 0,000 2021-03-09	EUR	598	1,80	597	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		598	1,80	597	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		646	1,94	651	1,99
XS2113624568 - Pagarés ABERTIS INFRAESTRUCT 0,050 2020-11-30	EUR	700	2,11	700	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05051133F6 - Pagares EL CORTE INGLÉS 0,306 2020-07-20	EUR	0	0,00	500	1,52
ES0583746112 - Pagares VIDRALA 0,202 2020-09-11	EUR	0	0,00	400	1,22
ES0582870D50 - Pagares SACYR 1,003 2020-07-10	EUR	0	0,00	499	1,52
ES0530670UR1 - Pagares ENDESA 0,040 2020-08-13	EUR	0	0,00	400	1,22
XS2189770147 - Pagares CIE AUTOMOTIVE 0,358 2020-09-07	EUR	0	0,00	999	3,05
ES0582870D76 - Pagares SACYR 1,159 2020-09-25	EUR	0	0,00	499	1,52
XS2228462268 - Pagares ACCIONA 0,050 2020-12-04	EUR	1.500	4,51	0	0,00
XS2229015370 - Pagares CIE AUTOMOTIVE 0,404 2020-12-09	EUR	999	3,01	0	0,00
ES0583746138 - Pagares VIDRALA 0,089 2020-12-11	EUR	300	0,90	0	0,00
ES0582870C93 - Pagares SACYR 1,147 2020-12-04	EUR	499	1,50	0	0,00
ES0582870E91 - Pagares SACYR 1,253 2021-01-25	EUR	498	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.496	13,53	3.997	12,19
TOTAL RENTA FIJA		5.142	15,47	4.648	14,17
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	56	0,17	57	0,18
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	21	0,06	30	0,09
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	19	0,06	23	0,07
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	52	0,16	52	0,16
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	26	0,08	32	0,10
ES0110944172 - Acciones QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	15	0,04	13	0,04
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	64	0,19	56	0,17
TOTAL RV COTIZADA		253	0,76	279	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		253	0,76	279	0,85
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	223	0,67	222	0,68
ES0164989008 - Participaciones MUAFONDO GESTIÓN BONOS FIMF	EUR	329	0,99	315	0,96
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	286	0,86	267	0,81
TOTAL IIC		838	2,52	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	1,50	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,50	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,50	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,50	0	0,00
- Deposito CAJAMAR 0,020 2021 03 25	EUR	500	1,50	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.500	7,52	2.500	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.734	26,28	8.230	25,09
XS1227593933 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2022-05-12	NOK	230	0,69	233	0,71
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		230	0,69	233	0,71
US9128285Q95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	USD	300	0,90	315	0,96
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		300	0,90	315	0,96
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	142	0,43	148	0,45
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	435	1,31	429	1,31
XS1560862580 - Bonos BANK OF AMERICA 0,117 2022-02-07	EUR	150	0,45	150	0,46
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	311	0,94	302	0,92
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	103	0,31	102	0,31
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	127	0,38	124	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.268	3,82	1.255	3,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.798	5,41	1.803	5,50
TOTAL RENTA FIJA		1.798	5,41	1.803	5,50
CA09228F1036 - Acciones BLACKBERRY	USD	63	0,19	70	0,21
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	42	0,13	39	0,12
DE0007100000 - Acciones DAIMLER CRYSLER	EUR	74	0,22	58	0,18
FR0000120271 - Acciones TOTAL SA	EUR	26	0,08	31	0,09
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	67	0,20	72	0,22
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	60	0,18	59	0,18
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	55	0,17	51	0,16
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	11	0,03	12	0,04
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	24	0,07	25	0,08
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACO	GBP	36	0,11	41	0,12
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	64	0,19	61	0,19
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	18	0,05	19	0,06
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	95	0,29	86	0,26
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	55	0,17	53	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	48	0,14	45	0,14
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	119	0,36	97	0,30
TOTAL RV COTIZADA		856	2,58	817	2,49
TOTAL RENTA VARIABLE		856	2,58	817	2,49
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	18	0,06	21	0,07
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.143	3,44	1.081	3,30
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	2.052	6,18	2.044	6,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	211	0,63	204	0,62
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	316	0,95	301	0,92
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.624	7,90	2.399	7,31
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.110	6,35	2.024	6,17
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	280	0,84	271	0,83
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.221	3,67	1.140	3,48
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	1.055	3,17	1.040	3,17
LU1111643042 - Participaciones LEMNIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	478	1,44	462	1,41
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	284	0,85	293	0,89
LU1582988561 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	255	0,77	252	0,77
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	933	2,81	910	2,77
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.348	4,06	1.326	4,04
LU0264598268 - Participaciones HENDERSON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	162	0,49	152	0,46
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	201	0,61	193	0,59
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	264	0,80	249	0,76
LU0415391944 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	81	0,24	76	0,23
LU0866838229 - Participaciones ALKEN EUROPEAN	EUR	0	0,00	142	0,43
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	271	0,81	270	0,82
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	2.078	6,25	2.062	6,29
US4642872349 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	39	0,12	37	0,11
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	12	0,04	16	0,05
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	320	0,96	312	0,95
LU0227757233 - Participaciones ROBEKO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	942	2,84	917	2,80
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	919	2,77	905	2,76
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	532	1,60	518	1,58
TOTAL IIC		20.151	60,64	19.616	59,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.805	68,63	22.236	67,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.539	94,91	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

No aplicable

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