

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa2((Moody's))

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,23	0,30	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,00	-0,08	-0,11

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.596.776,55	1.526.665,30
Nº de Partícipes	140	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.489	17,2153
2020	24.647	16,0546
2019	24.175	16,0411
2018	24.118	15,2077

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,38	0,58		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	7,23	1,66	-0,42	2,96	2,87	0,08	5,48	-8,26	0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	26-11-2021	-1,66	26-11-2021	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	07-12-2021	1,14	07-12-2021	4,36	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,20	6,26	4,47	3,91	5,84	12,96	4,68	5,23	8,35
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23	12,56	13,59	26,65
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,21	0,14	0,08	0,17	0,49	0,15	0,42	0,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,50	4,50	4,46	4,43	4,52	4,70	4,10	3,80	3,70

(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.

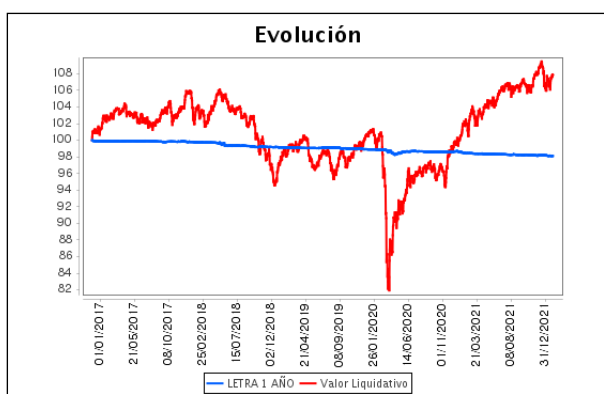
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	1,21	1,18	1,23	0,11

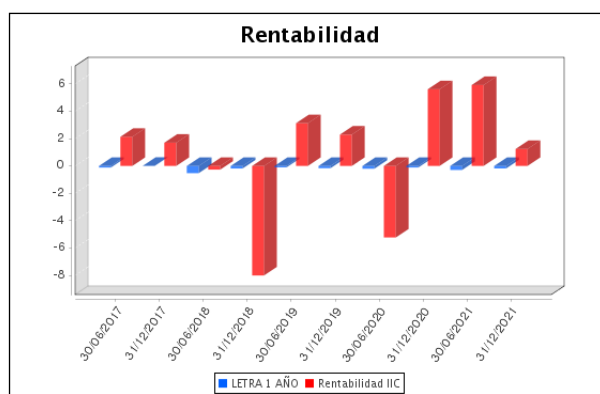
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	56.080	1.250	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	75.873	781	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	78.451	877	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.749	1.625	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	49.839	420	1
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.123	303	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	357.115	5.256	2,26

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.846	90,39	22.285	85,84
* Cartera interior	3.119	11,35	2.705	10,42
* Cartera exterior	21.727	79,04	19.580	75,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.422	8,81	3.148	12,13
(+/-) RESTO	221	0,80	529	2,04
TOTAL PATRIMONIO	27.489	100,00 %	25.961	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.961	24.647	24.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,54	-0,56	4,09	-945,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,24	5,72	6,89	601.235,58
(+) Rendimientos de gestión	1,66	6,12	7,71	601.479,87
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,04	-21,56
+ Dividendos	0,05	0,07	0,12	-31,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,18	0,50	81,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,17	-0,56	144,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,45	5,86	7,22	-74,26
± Otros resultados	0,19	0,21	0,40	-5,04
± Otros rendimientos	0,07	0,00	0,07	601.387,25
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,91	-106,33
- Comisión de gestión	-0,38	-0,36	-0,74	11,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-45,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-77,74
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,09	-137,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	-31,84
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,05	-106,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.489	25.961	27.489	

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

3. Inversiones financieras

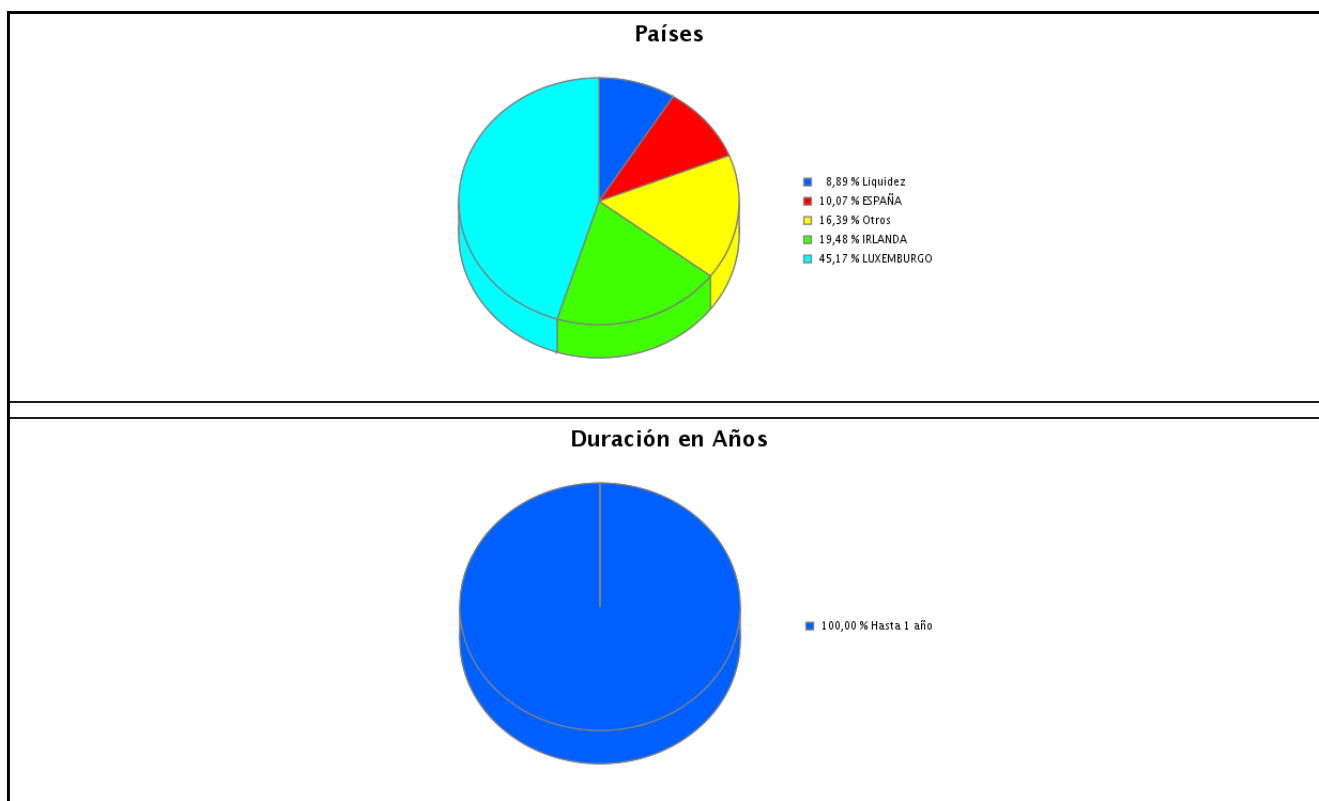
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.745	9,98	2.705	10,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	374	1,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.119	11,35	2.705	10,42
TOTAL RV COTIZADA	1.226	4,46	929	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.226	4,46	929	3,58
TOTAL IIC	20.491	74,54	18.661	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.717	79,00	19.589	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.836	90,35	22.294	85,88

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
INDICE EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	1.344	Cobertura
Total subyacente renta variable		1344	
TOTAL DERECHOS		1344	
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 10	1.280	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	1.376	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&PO ORS 50	1.242	Cobertura
Total subyacente renta variable		3898	
TOTAL OBLIGACIONES		3898	

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

Error en el cálculo del VL un 0,02% entre el 11 de mayo y el 10 de agosto y un 0,10% entre el 11 de agosto y el 18 de octubre. Se ha compensado a par- ticipes por las operaciones que han realizado en ese periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 tie nen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital I- versiones AV SA, 756,09 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Deposita rio por 2.160 miles de Euros. El fondo tiene en

cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados El segundo semestre de 2021 ha sido positivo, en general, para los activos de riesgo cerrando un año de recuperación después de un 2020 muy complicado, y todo ello, a pesar de la persistencia de la pandemia. En la primera parte se consolidaron las subidas del primer semestre y en la segunda se manifestaron más claramente las subidas. De hecho, el mayor sobresalto del semestre se produjo con la aparición de la variante ómicron, por su alto grado de propagación, aunque posteriormente se demostró menos grave que variantes anteriores. Así las subidas en Europa fueron entorno al 6-7%, con algún mercado como el francés superando el 10% y una vez más la bolsa española dando la nota negativa con ligeras caídas por el mayor peso de valores relacionados con la industria turística. En EEUU importantes subidas superiores al 10%, con los valores tecnológicos liderando, aunque en el final del periodo han empezado a perder fuerza relativa. Comportamiento dispar en los emergentes con caídas para Brasil o China y subidas en India, aunque el índice cae en el semestre. En bonos bastante estabilidad a pesar de la subida de la inflación que está cambiando la percepción de los inversores sobre la evaluación de los tipos de interés. El bono alemán se mantiene entorno al 0,2% negativo aunque en el semestre sufre oscilaciones de cierta relevancia en EEUU los tipos a 10 años se mueven en el 1,50% aunque plazos más cortos sufren más volatilidad con la consiguiente reducción de diferenciales. En España aumenta el diferencial con Alemania según bajan las previsiones de crecimiento de la economía. Materias primas siguen al alza excepto con importantes subidas para las energéticas (petróleo y gas Natural), y también las industriales con la excepción del mineral de hierro que cae casi un 50% en el periodo. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? El Comité de Inversiones al inicio del periodo decidió una reducción de la exposición a renta variable de la cartera, por tanto, la exposición a renta variable fue ligeramente inferior a la neutral para la cartera. Esto nos ha permitido mantener una actitud vigilante con el mercado sin exponer las carteras en exceso, sobre todo después del cambio de actitud de los bancos centrales como consecuencia de una inflación creciente, con la que fueron complacientes en un primer momento, pero frente a la que ha endurecido el mensaje en la parte final. Esto no ha llevado a mantener una exposición menor a renta fija gubernamental y además con duraciones menores a las de referencia. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 5.89% hasta situarse en los 27,48 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 2 hasta los 140. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1.24%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.18%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo: Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones más agresivas como la posición en el Etf del Nasdaq. También han aportado de manera positiva las posiciones en los fondos de Amundi, EDM, AZ Valor, Cobas y Eleva. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos no direccionales, como el Quadriga Igneo, Fundrock Management y las posiciones en mercados emergentes asiáticos. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte media baja, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el semestre han sido de un 0,66%. La liquidez ha tenido un coste del 0,08% INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la implementación de una estrategia de put spread con venta de una call out of the money para reducir la exposición a renta variable. También se han incrementado posiciones en Etf's del Stoxx 600 y del MSCI WoIrd. El resultado de la estrategia de opciones ha sido positivo hasta el momento. En el caso de las desinversiones hemos vendido parte del ETF de Oil & Gas después dun gran año. También vendimos algo del ETF del Nasdaq después de unos meses finales muy buenos. INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES NA COMISIÓN DE ÉXITO El importe devengado de la comisión de

éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 41.197,88€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.09% positivo, el acumulado es 0,16%. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 1,9% inversión actual 1,36%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos. INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES El fondo tiene en cartera el valor PTBENJOM0015 Bonos Banco Espirito Santo que se encuentran en litigio. Su probabilidad de solución está en manos de las autoridades judiciales. En cualquier caso y por prudencia contable lo tenemos valorado a 0,01 por lo que no tendría efectos adversos a pesar del fallo judicial. INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS NA INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene un 84.51% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, DB X trackers e Inverseguros. OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable. Se ha realizado un put spread con venta de call para financiar. El grado de cobertura ha sido inferior al 20%. En la segunda parte del periodo hemos realizado un put spread de cobertura pero sin venta de call. Operativa de inversión. N/A 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 5.37%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 17.32% y la de las Letras del Tesoro del 0,17%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV NA INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 NA 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 756.09€. En concreto, este servicio nos aconsejó sobre la posibilidad de realizar la estrategia de cobertura con un coste prácticamente nulo para el fondo. Además, colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zonas geográficas. PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Para el año 22 creemos que el crecimiento económico, seguirá firme en el mundo por los estímulos económicos dispuestos por los estados para paliar los efectos de la pandemia. Por otra parte, la inflación generada por el aumento de los precios energéticos, y los provocados por los problemas en la cadena de suministro, se han convertido en un elemento de presión para los bancos centrales que probablemente serán más agresivos con las subidas de tipos. Los beneficios empresariales serán clave a la hora de juzgar el comportamiento de los mercados. Por último, los acontecimientos geopolíticos como Ucrania, China y otros pueden proporcionar un punto de volatilidad adicional, volatilidad que vemos por encima de la del año pasado, en cualquier caso. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: A pesar de la mayor volatilidad, creemos que los fundamentales del mercado se terminarán imponiendo y por ello y siguiendo las directrices del comité de inversiones seguramente incrementaremos ligeramente la posición en renta variable por el buen fondo de mercado asumiendo la posibilidad de posibles correcciones en el corto plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	532	1,93	537	2,07
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	355	1,29	333	1,28
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	266	0,97	261	1,01
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	266	0,97	259	1,00
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	570	2,07	562	2,16
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	756	2,75	753	2,90
TOTAL IIC		2.745	9,98	2.705	10,42
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	374	1,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		374	1,36	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.119	11,35	2.705	10,42
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.034	3,76	756	2,91
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	192	0,70	173	0,67
TOTAL RV COTIZADA		1.226	4,46	929	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.226	4,46	929	3,58
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	200	0,73	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.244	4,52	1.311	5,05
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	491	1,78	487	1,87
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	281	1,02	280	1,08
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	475	1,73	477	1,84
IE00BP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	396	1,44	257	0,99
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.268	4,61	908	3,50
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	271	0,99	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.058	7,49	1.711	6,59
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	344	1,25	324	1,25
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	352	1,28	364	1,40
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	603	2,19	605	2,33
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	778	2,83	557	2,15
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	504	1,83	509	1,96
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	707	2,57	531	2,04
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	539	1,96	528	2,03
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	454	1,65	455	1,75
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	357	1,30	349	1,35
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	341	1,24	315	1,21
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	263	0,96	320	1,23
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	910	3,31	906	3,49
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	433	1,57	419	1,61
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	339	1,23	400	1,54
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	451	1,64	277	1,07
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	589	2,14	584	2,25
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.464	5,33	1.158	4,46
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	406	1,48	584	2,25
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	117	0,42	127	0,49
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	135	0,49	265	1,02
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	48	0,18	88	0,34
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.685	6,13	1.498	5,77
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	492	1,79	461	1,78
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	371	1,35	369	1,42
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	497	1,81	497	1,92
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	321	1,17	392	1,51
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	308	1,12	348	1,34
TOTAL IIC		20.491	74,54	18.661	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.717	79,00	19.589	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.836	90,35	22.294	85,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	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 2021 ha sido de 919.091 € de los cuales 508.238 € son remuneración fija y 410.853 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9 de los cuales 8 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 471.893 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 271.893 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (2 empleados) ha sido de 250.960 € de los cuales 145.000 € son remuneración fija y 105.960 € 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)

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENTA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,11	0,13	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	0,00	-0,07	-0,01

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	473.630,69	523.163,15
Nº de Partícipes	31	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.868	12,3888
2020	6.137	11,3211
2019	6.657	11,0626
2018	373	10,2197

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24		0,37	0,49		1,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,43	2,40	-0,65	3,92	3,52	2,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	26-11-2021	-1,93	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	07-12-2021	1,61	07-12-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,64	7,54	5,84	4,90	7,90	17,66			
Ibex-35	16,34	18,43	16,21	13,76	17,00	34,23			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,21	0,14	0,08	0,17	0,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,42	6,62	7,11	7,66			

(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.

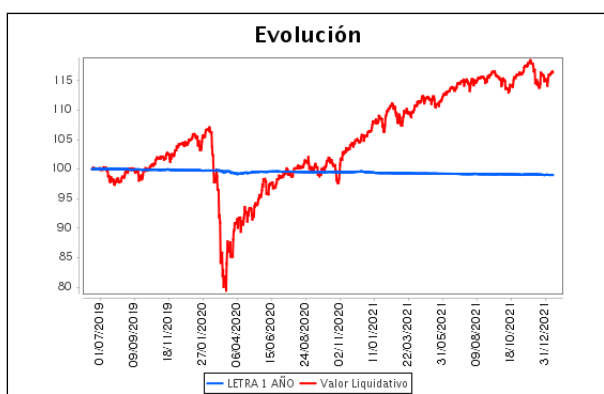
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,38	0,37	0,36	0,35	1,33	1,14	1,83	0,33

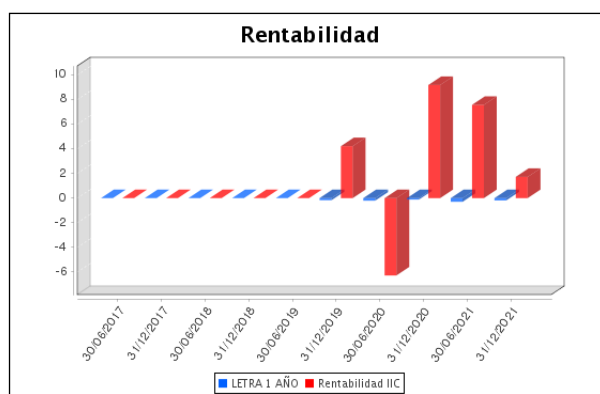
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Marzo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	56.080	1.250	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	75.873	781	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	78.451	877	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.749	1.625	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	49.839	420	1
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	21.123	303	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	357.115	5.256	2,26

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.830	99,35	6.057	95,07
* Cartera interior	151	2,57	151	2,37
* Cartera exterior	5.679	96,78	5.907	92,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,39	303	4,76
(+/-) RESTO	14	0,24	11	0,17
TOTAL PATRIMONIO	5.868	100,00 %	6.371	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.371	6.137	6.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,90	-3,57	-13,36	168,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,64	7,30	9,02	-19,37
(+) Rendimientos de gestión	2,09	8,10	10,29	111,77
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-61,61
+ Dividendos	0,00	0,05	0,06	-92,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,31	0,31	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,12	-0,69	378,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,65	7,83	10,57	-67,36
± Otros resultados	0,02	0,04	0,06	-45,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,83	-1,32	-130,20
- Comisión de gestión	-0,38	-0,68	-1,06	-46,80
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-1,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-0,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,14
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-78,13
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,05	-0,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	-0,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.868	6.371	5.868	

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

3. Inversiones financieras

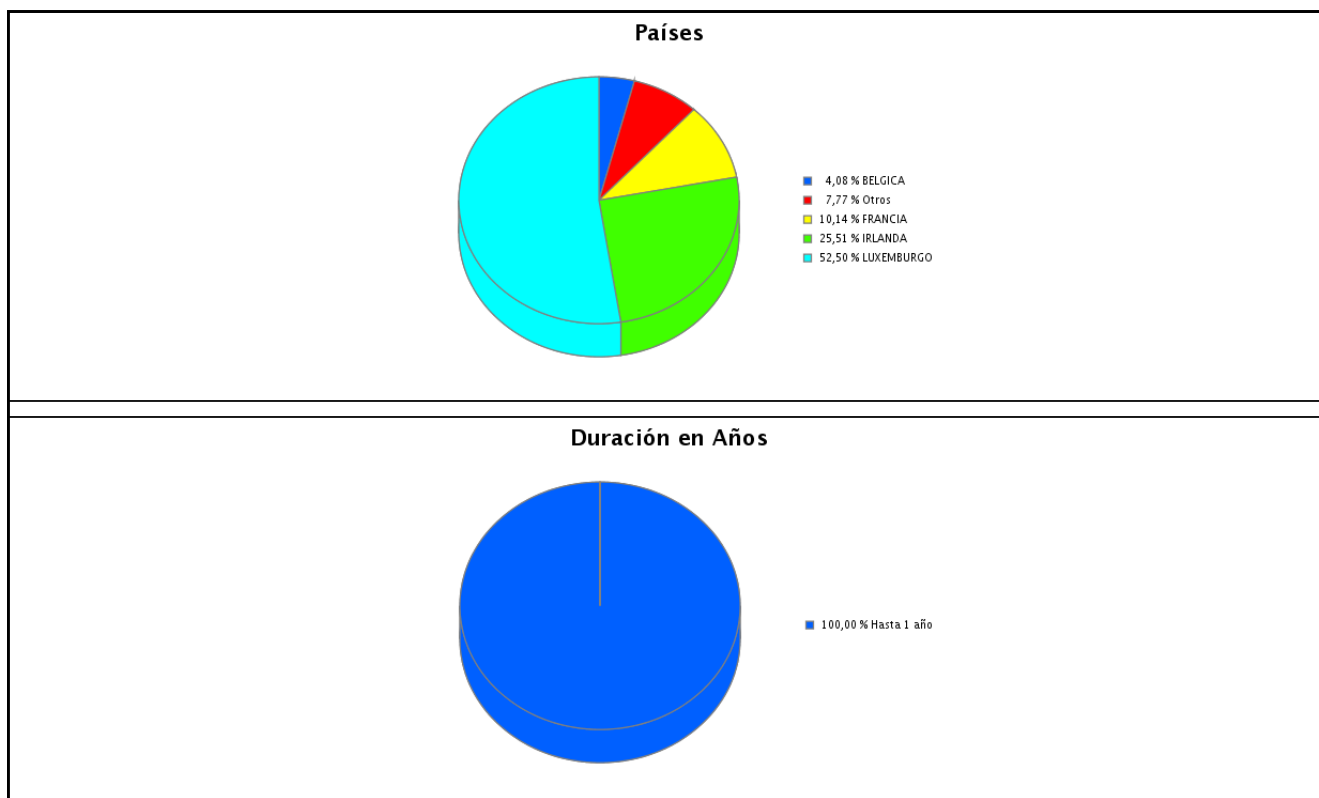
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	151	2,58	151	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	151	2,58	151	2,36
TOTAL IIC	5.676	96,73	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.676	96,73	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.827	99,31	6.060	95,11

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
INDICE EUROSTOXX	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	420	Cobertura
Total subyacente renta variable		420	
TOTAL DERECHOS		420	
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 10	400	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	459	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&PO ORS 50	414	Cobertura
Total subyacente renta variable		1273	
TOTAL OBLIGACIONES		1273	

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: El compartimento ha realizado pagos a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA por importe de 756,09 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través del depositario por 116 miles de Euros. Un partícipe tiene el 20,38% del patrimonio. 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 su origen en gastos soportados por el compartimento.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados El segundo semestre de 2021 ha sido positivo, en general, para los activos de riesgo, cerrando un año de recuperación después de un 2020 muy complicado, y todo ello, a pesar de la persistencia de la pandemia. En la primera parte se consolidaron las subidas del primer semestre y en la segunda se manifestaron más claramente las subidas. De hecho, el mayor sobresalto del semestre se produjo con la aparición de la variante ómicron, por su alto grado de propagación, aunque posteriormente se demostró menos grave que variantes anteriores. Así, las subidas en la renta variable en Europa fueron entorno al 6-7%, con algún mercado como el francés superando el 10%, y una vez más la bolsa española dando la nota negativa con ligeras caídas por el mayor peso de valores relacionados con la industria turística. En EE. UU. importantes subidas superiores al 10%, con los valores tecnológicos liderando el mercado, aunque en el final del periodo han empezado a perder fuerza relativa. Comportamiento dispar en los emergentes con caídas para Brasil o China y subidas en India, aunque el índice cae en el semestre. En el mercado de bonos hemos tenido bastante estabilidad a pesar de la subida de la inflación, que está cambiando la percepción de los inversores sobre la evaluación de los tipos de interés. El bono alemán se mantiene entorno al 0,2% negativo, aunque en el semestre sufre oscilaciones de cierta relevancia. En EE. UU. los tipos a 10 años se mueven en el entorno del 1,50%, aunque plazos más cortos sufren más volatilidad por las expectativas de subidas de tipos para 2022 y 2023, con el consiguiente aplanamiento de la curva. En España aumenta el diferencial con Alemania según bajan las previsiones de crecimiento de la economía. Materias primas siguen al alza excepto con importantes subidas para las energéticas (petróleo y gas Natural), y también las industriales con la excepción del mineral de hierro que cae casi un 50% en el periodo. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: El Comité de Inversiones decidió durante el semestre una reducción de la exposición a renta variable de la cartera. La exposición a renta variable queda por debajo de la existente a finales del periodo anterior. Esto nos ha permitido mantener una actitud vigilante con el mercado sin exponer las carteras en exceso. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Al ser un semestre positivo en términos generales en los mercados, tras un inicio de año también francamente bueno, la asignación de activos en primer lugar y la selección de activos en cartera ha sido el principal motor de rentabilidad del fondo. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 7.91% hasta situarse en los 5.86 millones de euros. El número de partícipes se ha reducido en 1, cerrando el periodo en 31. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 1.73%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.18%. Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo: Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las posiciones más agresivas como la posición en el Etf del Nasdaq. También han aportado de manera positiva las posiciones en los fondos de Amundi, AZ Valor, DPAM New GEMS y Magallanes. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos no direccionales, como el Quadriga Igneo y las posiciones en mercados emergentes asiáticos. 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 alto de los productos de la gestora. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el semestre han sido de un 0,75%. La liquidez ha tenido un coste del -0.15% INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la implementación de una estrategia de put spread con venta de una call out of the money para reducir la exposición a renta variable. También se han abierto posiciones cortas sobre el SP500 y el Eurostoxx 50 para reducir el nivel global de inversión. También se han vendido posiciones en diversos activos para atender reembolsos en el fondo. INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. NA COMISIÓN DE ÉXITO El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 35.859,25€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.13% negativo. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) NA INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES NA INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS NA INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene más del 90% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras

en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, Quadriga, Blackrock, Principal, DB X Trackers, Alken y Dunas. OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. A cierre del periodo se tiene abierta una estrategia de opciones y futuros vendidos sobre índices europeos y americanos. Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable. El grado de cobertura ha sido inferior al 25%. Operativa de inversión. N/A 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 6.65%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.93% y la de las Letras del Tesoro del 0,17%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV NA INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El compartimento puede invertir hasta un 100% en valores de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia CARTERA DE RENTA FIJA NA 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 756.09€. En concreto, este servicio nos aconsejó sobre la posibilidad de realizar la estrategia de cobertura con un coste prácticamente nulo para el fondo. Además, colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zonas geográficas. PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Para el año 2022 creemos que el crecimiento económico seguirá firme en el mundo por los estímulos económicos dispuestos por los estados para paliar los efectos de la pandemia. Por otra parte, la inflación generada por el aumento de los precios energéticos y los provocados por los problemas en la cadena de suministro, se han convertido en un elemento de presión para los bancos centrales que probablemente serán más agresivos con las subidas de tipos. Los beneficios empresariales serán clave a la hora de juzgar el comportamiento de los mercados. Por último, los acontecimientos geopolíticos como Ucrania, China y otros pueden proporcionar un punto de inestabilidad adicional, volatilidad que vemos por encima de la del año pasado, en cualquier caso. Es por ello por lo que mantenemos una posición constructiva para los activos de renta variable y algo más cauta para los de renta fija. Pensamos que los índices de referencia de renta variable tienen más probabilidades de acabar el próximo año en positivo que los índices de renta fija. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas, mantenemos a corto plazo una posición por debajo de lo neutral al riesgo en la cartera. En cuanto a mercados, esperamos ampliar la exposición a Europa y emergentes si el mercado nos da la oportunidad, claros beneficiados de una vuelta a la normalidad tras la eliminación de todas las restricciones. En renta fija, mantendremos un perfil algo más conservador al detectar que las subidas de tipos pueden ser algo superiores a las estimadas al prever una mayor tasa de inflación futura, con la consiguiente subida de los tipos de interés. En cualquier caso, y en base a nuestro escenario central, la subida de los mercados de renta variable y una reducción o mantenimiento de los diferenciales de crédito tendrá un impacto positivo en el valor liquidativo del fondo, mientras que la subida de los tipos soberanos podría afectar negativamente al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	151	2,58	151	2,36
TOTAL IIC		151	2,58	151	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		151	2,58	151	2,36
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	239	4,06	216	3,39
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	40	0,68	0	0,00
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	355	6,05	441	6,92
FR0000974149 - Participaciones ODDO	EUR	229	3,90	224	3,52
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	10	0,16	10	0,15
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	101	1,72	103	1,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	119	2,02	119	1,87
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	124	2,11	128	2,01
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	48	0,81	48	0,75
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	140	2,39	201	3,16
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	87	1,49	0	0,00
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	470	8,00	578	9,07
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	124	2,11	116	1,82
IE00B99L8M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	182	3,10	170	2,67
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	102	1,75	114	1,79
LU1111643042 - Participaciones JEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	281	4,79	251	3,93
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	132	2,24	133	2,08
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	125	2,14	120	1,88
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	113	1,93	114	1,79
LU1904671127 - Participaciones MFSPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	182	3,11	179	2,80
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	341	5,81	317	4,97
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	77	1,31	71	1,11
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	82	1,40	100	1,57
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	178	3,04	171	2,68
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	118	2,01	117	1,84
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	160	2,72	155	2,43
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	56	0,95	65	1,03
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	161	2,74	159	2,50
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	56	0,95	184	2,89
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	81	1,38	146	2,29
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	215	3,66	194	3,05
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	136	2,31	148	2,32
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	64	1,09	65	1,02
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	105	1,79	106	1,66
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	302	5,15	280	4,39
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	97	1,65	96	1,51
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	98	1,67	98	1,54
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	66	1,13	81	1,27
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	82	1,40	93	1,46
TOTAL IIC		5.676	96,73	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.676	96,73	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.827	99,31	6.060	95,11

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 2021 ha sido de 919.091 € de los cuales 508.238 € son remuneración fija y 410.853 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 9 de los cuales 8 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 471.893 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 271.893 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (2 empleados) ha sido de 250.960 € de los cuales 145.000 € son remuneración fija y 105.960 € 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)

--