

## ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1629

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.

**Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** Ernst&Young S.L.

**Grupo Gestora:** ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO, S.L.

**Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating Depositario:** Aa3

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

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

### Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

### Correo Electrónico

[mdiaz@atlcapital.es](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/10/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Política de Inversión: El fondo podrá estar invertido tanto en renta fija como en renta variable. El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC entre un 0-100% de la exposición total en renta variable, el resto de la exposición será en renta fija. Entre el 70%-100% de la exposición a renta variable será en valores europeos.

La exposición del fondo a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La política de inversión del fondo vedrá determinada por la consecución de la máxima rentabilidad con riesgos limitados donde el porcentaje de acciones en la cartera será variable en función de la evolución de los mercados.

#### 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,40	1,00	1,40	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	2,17	2,59	-0,14

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	962.994,96	965.768,33
Nº de Partícipes	111	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.020	13,5207
2022	13.077	13,2564
2021	14.370	14,4603
2020	13.871	13,4526

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,99	1,67	1,34	-0,07	-0,94	-8,33	7,49	5,73	-9,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,44	02-10-2023	-2,59	15-03-2023	-2,37	24-01-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	01-12-2023	1,53	21-03-2023	2,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,15	2,81	4,82	5,87	9,38	7,21	7,35	7,62	6,40
<b>Ibex-35</b>	14,51	12,87	12,24	11,07	20,06	19,39	16,34	34,23	13,59
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,24	2,01	0,35	0,88	1,16	0,63	0,16	0,49	0,42
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,05	4,05	4,30	4,32	4,29	4,46	3,90	4,06	3,64

(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.

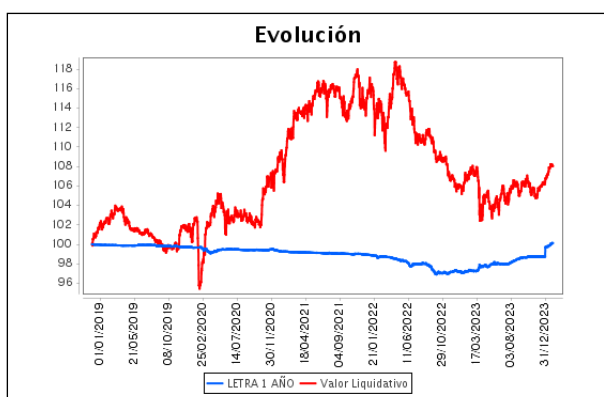
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,54	0,39	0,39	0,37	0,38	1,54	1,62	1,63	1,57

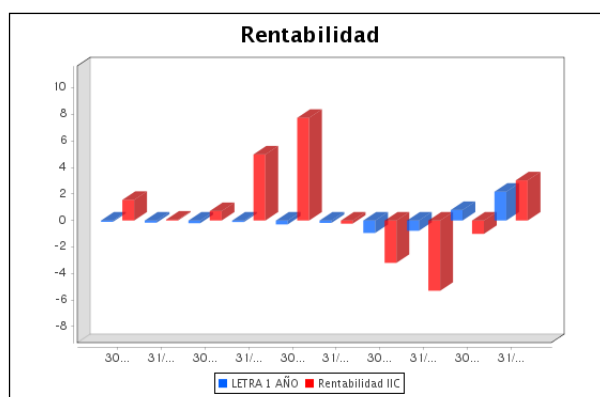
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	23.727	209	6
Renta Fija Internacional	27.695	844	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	76.590	848	4
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	123.163	1.480	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	111.039	1.640	5
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	46.491	475	4
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	82.784	793	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>491.488</b>	<b>6.289</b>	<b>4,03</b>

\*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	11.095	85,22	10.873	85,80
* Cartera interior	6.314	48,49	6.556	51,73
* Cartera exterior	4.692	36,04	4.286	33,82
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,69	31	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.879	14,43	1.754	13,84
(+/-) RESTO	46	0,35	47	0,37
TOTAL PATRIMONIO	13.020	100,00 %	12.673	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)	12.673	13.077	13.077	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,29	-2,08	-2,37	-86,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	-1,07	1,93	-2.679,82
(+) Rendimientos de gestión	3,83	-0,13	3,70	-2.711,68
+ Intereses	1,08	0,48	1,56	122,95
+ Dividendos	0,81	1,14	1,95	-29,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,05	0,51	-1.313,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	1,21	2,37	-5,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-2,23	-2,18	-102,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,67	-0,67	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,01	0,16	-1.313,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-69,99
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,94	-1,77	31,86
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	1,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	8,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	94,11
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,18	-0,23	-72,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.020	12.673	13.020	

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

### 3. Inversiones financieras

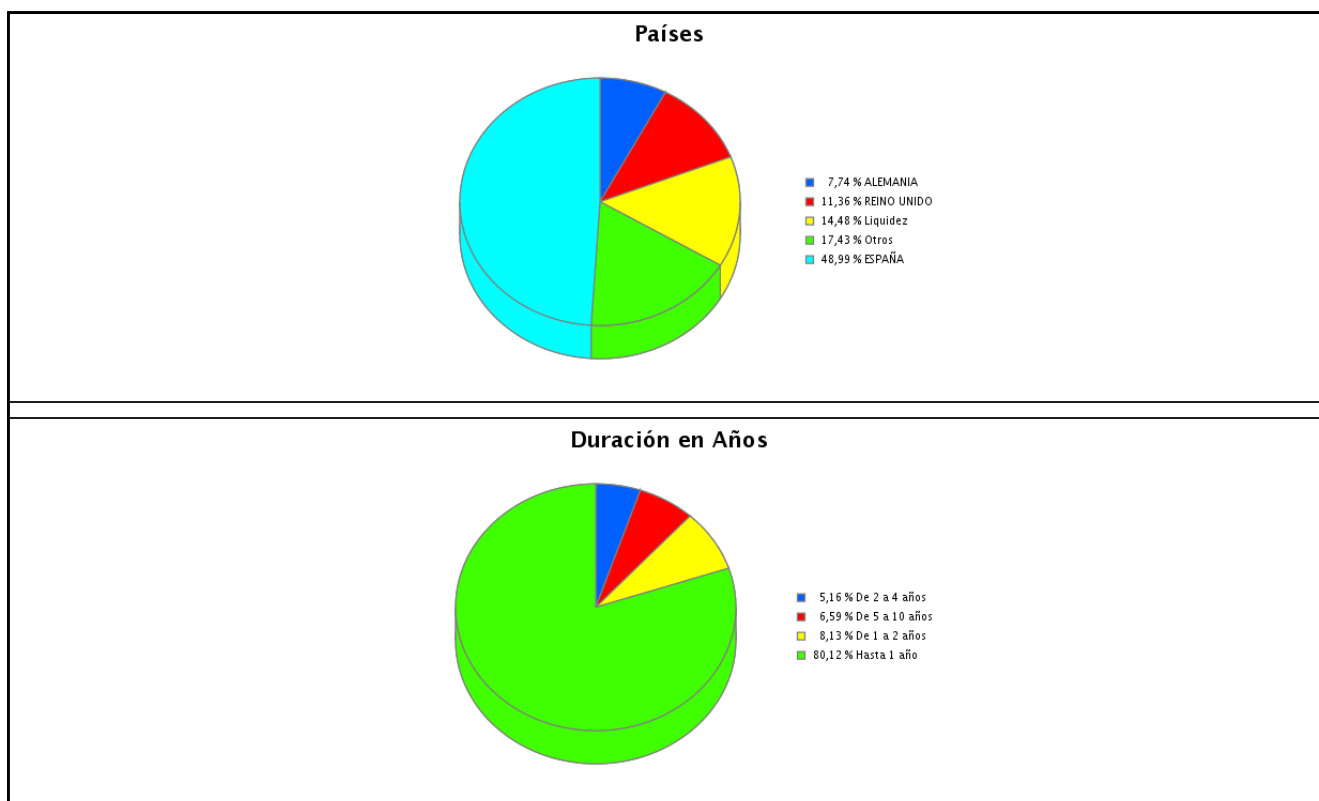
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	973	7,47	1.949	15,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	483	3,71	483	3,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	33,03	2.200	17,36
TOTAL RENTA FIJA	5.756	44,21	4.632	36,55
TOTAL RV COTIZADA	557	4,28	1.924	15,18
TOTAL RENTA VARIABLE	557	4,28	1.924	15,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.314	48,49	6.556	51,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.858	14,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.858	14,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.834	21,77	4.286	33,82
TOTAL RENTA VARIABLE	2.834	21,77	4.286	33,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.692	36,03	4.286	33,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.006	84,53	10.842	85,55

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 fondo ha efectuado Repos con su depositario por un volumen de 389.800 miles de Euros. Un partícipe tiene el 76,31% de las participaciones del fondo.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados

Segundo semestre positivo para los mercados de renta variable, aunque no ha sido un periodo lineal ni exento de volatilidad, de hecho, a finales de octubre la mayoría de los mercados presentaban pérdidas entorno al doble dígito que las subidas de noviembre y diciembre han dado la vuelta. Las razones para dos periodos tan distintos las encontramos en la percepción sobre la persistencia de la inflación y su influencia en la actitud de los reguladores monetarios. Así, en la primera parte del periodo las dudas sobre una segunda ronda de inflación y unos bancos centrales que amenazaban nuevas subidas marcaban el camino hacia debajo de los mercados de renta variable y hacia arriba de los tipos de interés que llegaron a superar el 5% en la referencia a 10 años en EEUU y el 3% en el caso del bono alemán y el español que superaba el 4%. A finales de octubre con algún dato de inflación que mejoraba, un mercado laboral firme y unos datos de crecimiento estables los inversores volvieron al mercado y las compras han sido las protagonistas del final del año. De esta manera, el bono americano cerraba el ejercicio al 3,84%, el alemán al 2,39% y el español al 3,38%. Los índices avanzaban

desde el 10,85% del tecnológico Nasdaq al 1,93% del Cac francés o el 0,83% del Nikkei. En cuanto a los mercados emergentes avances generalizados con la deshonrosa excepción del mercado chino que alcanza su tercer año consecutivo de recortes, con un acumulado superior al 35%, el resto retornos positivos destacando el 14% de Brasil o el 14% de la India.

En cuanto a las divisas ligera apreciación del Euro frente a Dólar y Libra y también ligera depreciación frente al yen. En cuanto a las materias primas ligeras subidas del crudo, caídas para el gas, el níquel y el cobre y subidas para el mineral de hierro y sobre todo el oro que cierra el ejercicio en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo una actitud prudente después de un 2022 complicado, 2023 seguía complicado para el fondo, así en septiembre decidimos reducir claramente la exposición en más de un 25% para dejar la misma entorno al 27% muy por debajo de su media histórica. Las ventas fueron de valores como Bayer, Porsche, Neinor, Bankinter o Nestle entre otros.

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

A pesar de la subida de los mercados, el fondo cae ligeramente en el periodo, por el mal comportamiento de algunos valores,

c) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha subido un 2,74% hasta los 13,02 millones. El número de partícipes se ha incrementado en 1 acabando el periodo en 111.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del 3,03% siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del 2,174%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y las letras se debe a la selección de valores en la 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 acciones de Stora Enso, Leonardo, Biopharma Credit y Cap Gemini.

Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Repsol, Opd Energy, Alstom y Bayer, estas últimas ya no forman parte de la cartera.

Gastos

Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,78% de su patrimonio en la clase. La liquidez ha sido remunerada al 3%.

Comisión de éxito

No se ha devengado comisión de éxito en el periodo.

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

En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media baja, por la selección de valores y la baja exposición a renta variable en un semestre positivo.

## 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de acciones de Biopharma Credit y en el apartado de renta fija las compras de bonos de VGP, Castellum o Alstria office.

Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido las ventas totales de acciones como Edreams, Alstom, Neinor, Bankinter o Porsche, con resultados mixto, aunque predominan más las pérdidas.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha operado en derivados en el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre)

N/A

Inversiones en Circunstancias excepcionales

N/A

Inversiones en Productos estructurados

N/A

Inversión en IICS

N/A

Inversiones de baja calidad crediticia

El fondo puede invertir un porcentaje del 70% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

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



## Cartera de Renta Fija

A la fecha de referencia 31/12/2023 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,931 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,568%.

### 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 3,815. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 12,56 y la de las Letras del Tesoro de 1,18%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos.

### 5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

### 6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 4448,77€ durante el ejercicio 2023. En concreto, este servicio nos informó del riesgo de las acciones de Alstom o Bayer en mal momento de resultados o de las oportunidades en deuda de alto rendimiento como Castellum. El servicio de análisis es suministrado al fondo por JB Capital y Mirabaud. El importe presupuestado para 2024 es de 1498,24€

### 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

### 10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

EL año 2024 girará entorno a tres temas, el primero común al año 23 la inflación, aunque se ha moderado de manera significativa todavía es un freno para que los bancos centrales puedan normalizar su política monetaria. Otro punto es el de los procesos electorales que este 2024 involucrarán al 50% de la población mundial, con especial importancia las de EEUU de final de año, pero también estaremos atentos a las del parlamento europeo y también a la de países como India o Rusia. Por último, los conflictos geopolíticos como el de Rusia y Ucrania o el de Gaza y el mar rojo, que podrían tener impacto en los mercados. En cualquier caso y como siempre la clave del comportamiento del mercado serán los beneficios empresariales, su crecimiento y para la renta fija la política monetaria y los diferenciales de crédito que también se verán influidos por la marcha de los beneficios.

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

En este entorno el comportamiento previsible del fondo, será mantener un nivel de inversión neutral, con un elevado nivel de vigilancia sobre varios parámetros para tratar de anticipar movimientos del mercado. En renta fija mantendremos las posiciones tomadas en 2023 y trataremos de aprovechar oportunidades en las nuevas emisiones.

### METODOLOGÍA DEL COMPROMISO

En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

### SOSTENIBILIDAD

N/A

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02310065 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,845 2023-10-06	EUR	0	0,00	979	7,73
ES0L02401120 - Letras REINO DE ESPAÑA 2,945 2024-01-12	EUR	973	7,47	970	7,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		973	7,47	1.949	15,38
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		973	7,47	1.949	15,38
ES0513495VP6 - Pagarés B. SANTANDER 3,470 2024-01-30	EUR	483	3,71	483	3,81
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		483	3,71	483	3,81
ES0000012L60 - REPO BNP PARIBA 3,150 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.200	17,36
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-01-02	EUR	4.300	33,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.300	33,03	2.200	17,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.756	44,21	4.632	36,55
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	417	3,21	414	3,26
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	619	4,89
LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO SL	EUR	0	0,00	470	3,71
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	46	0,36
ES0105122024 - Acciones METROVACESA	EUR	0	0,00	236	1,86
ES0105544003 - Acciones OPDENENERGY HOLDINGS SA	EUR	140	1,07	138	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		557	4,28	1.924	15,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		557	4,28	1.924	15,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.314	48,49	6.556	51,73
BE6332786449 - Bonos VGP NV[1,625]2027-01-17	EUR	261	2,01	0	0,00
BE6332787454 - Bonos VGP NV[2,250]2030-01-17	EUR	235	1,80	0	0,00
XS1717584913 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT[1,500]2027-11-15	EUR	223	1,71	0	0,00
XS2053346297 - Bonos ALSTRIA OFFICE REIT[0,500]2025-09-26	EUR	757	5,82	0	0,00
XS2387052744 - Bonos CASTELUMM HELSINKI[0,875]2029-09-17	EUR	382	2,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.858	14,27	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.858	14,27	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.858	14,27	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	0	0,00	441	3,48
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	507	4,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER	EUR	0	0,00	510	4,03
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	301	2,31	255	2,01
FR0001253338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	283	2,17	260	2,05
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	514	4,05
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	605	4,64	591	4,66
GB00BDGKMY29 - Acciones BIOPHARMA CREDIT PLC	USD	564	4,33	404	3,19
GB00B04V1276 - Acciones GRAINGER PLC	GBP	305	2,34	265	2,09
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	777	5,96	541	4,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.834	21,77	4.286	33,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.834	21,77	4.286	33,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.692	36,03	4.286	33,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.006	84,53	10.842	85,55

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 2023 ha sido de 741.364 € de los cuales 537.163 € son remuneración fija y 204.201 € variable. El número de beneficiarios ha sido de 10 de los cuales 9 han percibido remuneración variable. En este año ningún empleado ha percibido remuneración ligada a la comisión de gestión variable de alguna IIC. La remuneración de altos cargos (2 personas) ha sido de 317.939 € de los cuales 200.000 € son remuneración fija y 117.939 € variable. La remuneración de empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (1 empleado) ha sido de 149.673 € de los cuales 100.00 € son remuneración fija y 49.673 € 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)**

N/A