

Ficha de fondo

atl Capital Cartera Dinámica I



Objetivo de inversión

Obtener rentabilidades sostenidas en el tiempo independientemente de la evolución de los mercados. Se gestionará muy activamente los niveles de inversión, fluctuando entre un 0 y un 99% la exposición a renta variable, dependiendo de la situación específica del mercado. Igualmente, para alcanzar estos objetivos, la selección de valores adquiere una gran relevancia: la inclusión de un valor en la cartera dependerá del potencial alcista de dicho valor en sí mismo, independientemente del peso que represente ese valor en un índice o en un sector.

Inicialmente se prevé una inversión mayoritaria en renta variable española, si bien la situación de los mercados y las oportunidades de inversión, pueden motivar la inversión en otros mercados, que serán siempre de países de la OCDE y predominantemente zona euro.

Datos económicos (Diciembre 2023). Clase I

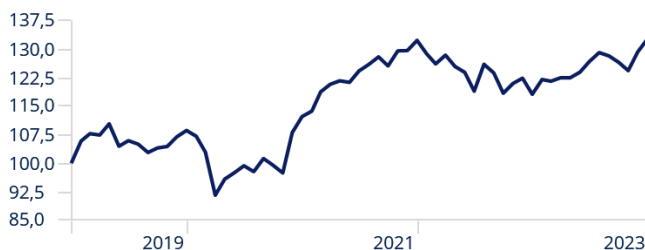
Patrimonio actual	31.210.559,00
Valor liquidativo a cierre de mes	12,07
Comisión de gestión	0,75
Comisión de depósito	0,10
Comisión de éxito	9,00
Comisión de reembolso	0,00
Fecha de inicio	28/03/2011
ISIN	ES0111127017
Depositario	Bankinter S.A.

Rentabilidades mensuales

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2023	3,29	-0,38	0,76	-0,01	1,20	2,27	1,84	-0,69	-1,27	-1,76	3,95	2,63	12,29
2022	-2,71	-2,01	1,83	-2,31	-1,24	-3,99	5,93	-1,81	-4,30	2,16	1,14	-3,45	-10,70
2021	1,28	4,48	1,67	0,76	-0,33	2,47	1,38	1,57	-1,85	3,15	0,04	2,07	17,85

Evolución del fondo

Time Period: 01/01/2019 to 31/12/2023



atl Capital Cartera Dinámica I FI

Comentario de gestión

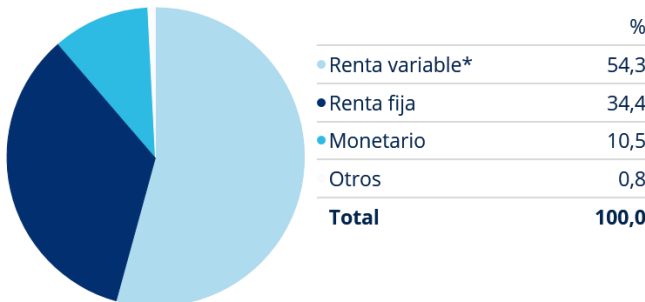
El final del año 2023 ha sido muy positivo para los mercados, con importantes subidas en la renta variable. También subidas de precios en la renta fija con importantes caídas de rentabilidad en la cotización de los diversos activos. Las razones para este buen comportamiento son la constatación de que en el 2023 la economía mundial no entraría en recesión y que la inflación, que provocó las fuertes subidas de tipos por parte de los bancos centrales, está remitiendo. También hemos asistido al cambio de posición de los reguladores, que ya abren la puerta a recortes en las tasas de interés para este próximo 2024. En los dos últimos meses hemos asistido a subidas por encima del doble dígito en la mayor parte de los mercados, con la deshonrosa excepción de China que no recupera por las tensiones de su mercado hipotecario. En cuanto a los tipos, el mencionado cambio de posición de los reguladores ha desplomado las rentabilidades, provocando fuertes subidas de precios y consiguiendo incluso que no se produzca un tercer año consecutivo de caídas en los precios de la renta fija en EE. UU. Finalmente, el año se cierra con interesantes rentabilidades en ambos mercados.

Para 2024 esperamos un año de crecimiento de beneficios que pueda dejar margen para subidas de mercado. El año estará marcado por bastantes procesos electorales que afectarán al 50% de la población mundial (un porcentaje mayor si tenemos en cuenta los países donde hay elecciones libres). Además, estaremos atentos a los bancos centrales, actualmente el mercado descuenta bajadas en EE. UU. en el primer semestre y algo más tarde en Europa. Por último, los acontecimientos geopolíticos no previstos y aquellos que ya están encima de la mesa como los conflictos de Ucrania y Palestina.

Principales posiciones

	Peso en cartera %
iShares MSCI ACWI ETF USD Acc	16,91
SPDR® MSCI ACWI ETF	16,79
iShares JP Morgan \$ EM Bd ETF EUR H Acc	4,91
iShares Global HY Corp Bd ETF EUR H Dist	4,86
Amundi ETF Govt Bd Euro Broad IG 3-5	4,79
iShares Core € Corp Bond ETF EUR Dist	4,77
Amundi IS JP Morgan GBI Gbl Gvs ETFD€H	4,63
Sacyr SA 6.3%	1,36
Apple Inc	1,05
Microsoft Corp	0,82

Distribución de activos



* La exposición neta, con el efecto de los derivados, es del 54%