

## VALORES DEL DARRO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2519

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**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:** Baa1((Moody's))

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 12/09/2002

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija y activos monetarios en los que invertirá directa o indirectamente la SICAV, oscilando a juicio de la Sociedad Gestora en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros. Tampoco existe un objetivo predeterminado de distribución de los activos por tipo de emisor, público o privado, ni por sector económico ni por países. El objetivo de la política de inversión es obtener rentabilidades positivas sostenidas en el tiempo, independientemente de la evolución de los mercados. Para ello la política de inversión será muy flexible.

#### 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	1,05

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,29	-0,29	-0,15

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 acciones en circulación	11.668.115,00	11.769.331,00
Nº de accionistas	9,00	113,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.278	1,3951	1,3372	1,3999
2016	20.586	1,3383	1,1613	1,3443
2015	20.014	1,3011	1,2379	1,4028
2014	19.453	1,2641	1,1518	1,2846

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

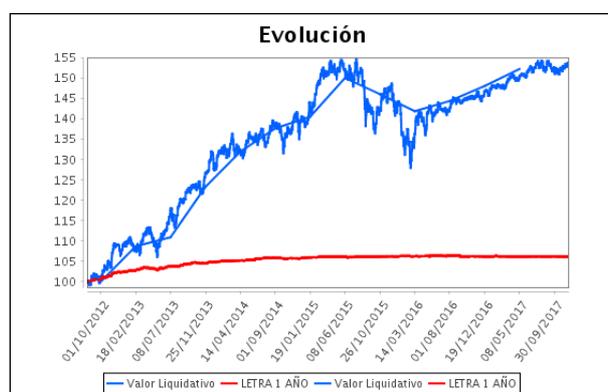
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
4,24	1,05	1,01	2,13	1,27	2,86	2,93	9,60	9,51

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,11	0,10	0,16	0,10	0,54	0,43	0,44	0,53

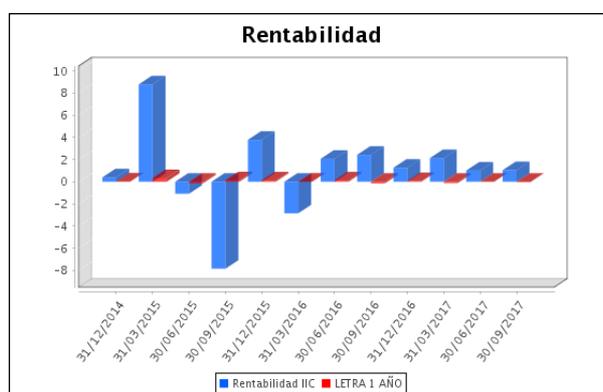
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.397	88,44	14.283	87,90
* Cartera interior	9.772	60,03	9.974	61,38
* Cartera exterior	4.601	28,27	4.291	26,41
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,14	18	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.850	11,37	1.932	11,89
(+/-) RESTO	31	0,19	34	0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.278</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.249</b>	<b>100,00 %</b>

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)	16.249	21.025	20.586	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,86	-25,66	-27,28	-97,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,03	1,16	4,45	-246,35
(+) Rendimientos de gestión	1,13	1,26	4,79	-291,22
+ Intereses	0,14	0,10	0,33	17,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,25	-0,42	-31,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,49	1,89	5,43	-34,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,13	0,41	-86,41
± Otros resultados	-0,32	-0,61	-0,96	-56,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,99
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,36	-25,94
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,15	-15,94
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-15,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-4,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,08	17,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-6,49
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	70,81
+ 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	0,01	0,01	0,02	70,81
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.278</b>	<b>16.249</b>	<b>16.278</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

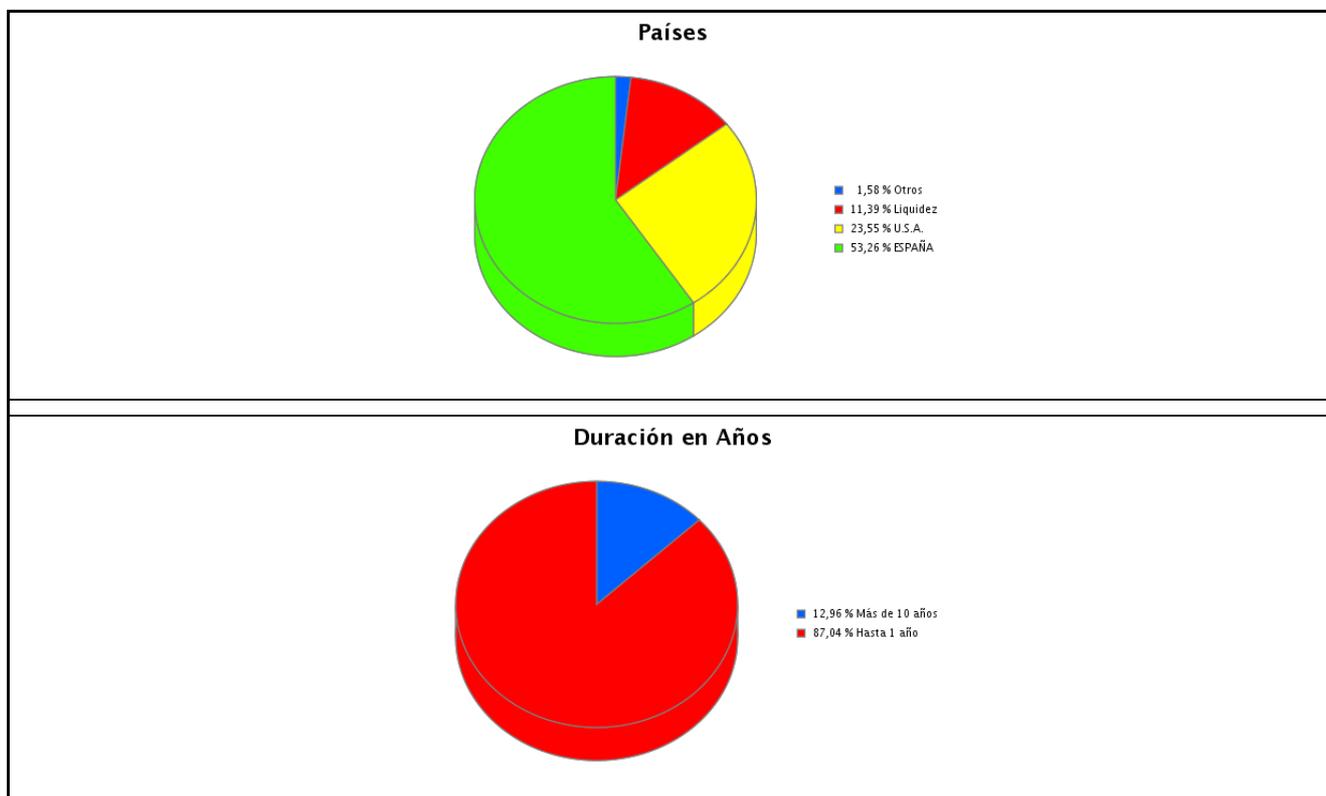
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.667	10,24	1.682	10,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.899	30,10	4.999	30,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.566</b>	<b>40,34</b>	<b>6.682</b>	<b>41,12</b>
TOTAL RV COTIZADA	749	4,60	844	5,19
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	515	3,16	510	3,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.264</b>	<b>7,76</b>	<b>1.354</b>	<b>8,33</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>1.442</b>	<b>8,86</b>	<b>1.439</b>	<b>8,85</b>
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	500	3,07	500	3,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>9.772</b>	<b>60,03</b>	<b>9.974</b>	<b>61,38</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	519	3,19	537	3,31
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>519</b>	<b>3,19</b>	<b>537</b>	<b>3,31</b>
TOTAL RV COTIZADA	4.082	25,08	3.754	23,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>4.082</b>	<b>25,08</b>	<b>3.754</b>	<b>23,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>4.601</b>	<b>28,27</b>	<b>4.291</b>	<b>26,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>14.374</b>	<b>88,30</b>	<b>14.264</b>	<b>87,79</b>

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
--	----	----

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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: Un accionista tiene el 99,60% de las acciones de la sociedad. La sociedad ha efectuado Repos a través de su Depositario por 320.471 miles de Euros. Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sicav. La sicav realiza operaciones de derivados a través de Altura Markets SV SA, percibiendo una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, comisiones por ello. Una entidad del grupo del Depositario ha intermediado operaciones de autocartera por importe de 150 miles de Euros. La sociedad tiene en cartera un bono emitido por su Depositario por 1.148 miles de Euros.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2017 ha sido, en general, positivo para los mercados de renta variable, con la deshonrosa excepción del mercado español que, afectado por las tensiones soberanistas en Cataluña, ha tenido un comportamiento relativo bastante peor el mes de septiembre, donde se ha cimentado la mayor parte de la rentabilidad del periodo. El trimestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas: en los dos primeros meses con ligeros retrocesos motivados por la fortaleza del € y las tensiones geopolíticas provocadas por Corea del Norte y en el mes de septiembre los inversores volvieron su

atención sobre el crecimiento de la economía con unos indicadores adelantados como el PMI marcando máximos plurianuales y además de forma bastante sincronizada en casi todos los bloques geográficos. Buen comportamiento también de los mercados emergentes y nuevos máximos históricos en los mercados de EEUU por la mejora del crecimiento económico en el segundo trimestre. En renta fija hemos visto estabilidad en los tipos tanto del Bund como del treasury americano, con rentabilidades casi planas en el trimestre. Ligeros repuntes en la rentabilidad del bono español, que amplía casi diez puntos básicos en el trimestre desde los 104 hasta los 113,5 del final del periodo por las referidas tensiones territoriales. Este repunte se nota incluso más con el bono italiano, que es la alternativa periférica para muchos inversores. Otro trimestre de caídas para el dólar que acumulaba una depreciación superior al 3% en el trimestre y más de un 10% en el ejercicio. A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad ha crecido un 0,18% y totaliza 16,28 millones. El número de partícipes se ha reducido en 2 acabando el periodo en los 112. La rentabilidad de la sociedad en el trimestre ha sido del 1,05%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.04%. Los gastos soportados por la sociedad en el trimestre han sido de un 0,11% de su patrimonio. En comparación con el resto de las IICs gestionados por la Gestora, la rentabilidad de la sociedad está en la parte media sobre todo por su exposición a renta variable y a divisa. La liquidez ha tenido un coste de 29 puntos básicos en el trimestre. No hemos realizado operaciones en el trimestre. El riesgo asumido por la sociedad, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 5,40%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido del 12.08% y la de las Letras del Tesoro a un año del 0,09%. La diferencia se debe a la exposición de la cartera a renta variable la media del trimestre estuvo entorno al 32%. 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. Las comisiones de intermediación en renta variable soportadas por la sociedad incorporan la prestación de un servicio de análisis financiero sobre inversiones. En este trimestre no se ha aplicado por no existir operaciones. En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. El último trimestre del año vendrá marcado en el plano local por el desarrollo de los acontecimientos en Cataluña que afectará al crecimiento de la economía española y con ello a los resultados empresariales. En Europa, sin embargo, esperamos que sigan las buenas noticias en forma de resultados y animen a los inversores a posicionarse para un 2.018 que vendrá marcado por las subidas de tipos en EEUU y el final del QE en Europa. En base a nuestras perspectivas, la actuación previsible de la sociedad será incrementar ligeramente las posiciones por encima del nivel medio de riesgo del producto, sin renunciar a coberturas puntuales en aquellos mercados que consideremos presentan más riesgos. La sociedad tiene un 11.93% en otras IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son, Cartesio y Helia Renovables, fondo de capital riesgo. La sociedad posee una participación en el fondo Helia Renovables, considerado FIL, la participación está completamente desembolsada. Helia Renovables destinará sus fondos al negocio de las energías renovables el gestor del fondo es Plenum Partners Asset Management que cuenta con una amplia experiencia en el sector de las energías limpias

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US84633PAB94 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	519	3,19	537	3,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		519	3,19	537	3,31
XS1404935204 - Bonos BANKINTER SA 2,156 2049-05-10	EUR	1.148	7,06	1.145	7,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.148	7,06	1.145	7,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.667</b>	<b>10,24</b>	<b>1.682</b>	<b>10,35</b>
ES00000123B9 - REPO BANKINTER 0,400 2017-07-03	EUR	0	0,00	4.999	30,77
ES00000123U9 - REPO BANKINTER 0,400 2017-10-02	EUR	4.899	30,10	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.899</b>	<b>30,10</b>	<b>4.999</b>	<b>30,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.566</b>	<b>40,34</b>	<b>6.682</b>	<b>41,12</b>
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	535	3,28	598	3,68
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	214	1,32	246	1,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>749</b>	<b>4,60</b>	<b>844</b>	<b>5,19</b>
ES0105224002 - Acciones OLIMPO REAL ESTATE SOCIMI	EUR	515	3,16	510	3,14
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>515</b>	<b>3,16</b>	<b>510</b>	<b>3,14</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.264</b>	<b>7,76</b>	<b>1.354</b>	<b>8,33</b>
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	1.442	8,86	1.439	8,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.442</b>	<b>8,86</b>	<b>1.439</b>	<b>8,85</b>
ES0144022003 - Participaciones HELIA RENOVABLES	EUR	500	3,07	500	3,08
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>500</b>	<b>3,07</b>	<b>500</b>	<b>3,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>9.772</b>	<b>60,03</b>	<b>9.974</b>	<b>61,38</b>
XS0895794658 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	519	3,19	537	3,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		519	3,19	537	3,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>519</b>	<b>3,19</b>	<b>537</b>	<b>3,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>519</b>	<b>3,19</b>	<b>537</b>	<b>3,31</b>
AU000000MQA4 - Acciones MACQUARIE INFRASTRUCTURE GROUP	AUD	39	0,24	41	0,25
CA09228F1036 - Acciones BLACKBERRY	USD	218	1,34	201	1,24
US5801351017 - Acciones MCDONALDS	USD	179	1,10	181	1,11
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	315	1,94	338	2,08
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC.	USD	1.951	11,99	1.691	10,41
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	209	1,28	202	1,24
US2786421030 - Acciones EBAY INC	USD	1.172	7,20	1.100	6,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.082</b>	<b>25,08</b>	<b>3.754</b>	<b>23,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.082</b>	<b>25,08</b>	<b>3.754</b>	<b>23,10</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.601</b>	<b>28,27</b>	<b>4.291</b>	<b>26,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>14.374</b>	<b>88,30</b>	<b>14.264</b>	<b>87,79</b>

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.