

## ATL CAPITAL CARTERA PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 3941

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.  
YOUNG, S.L.

**Depositario:** BANKINTER, S.A.

**Auditor:** ERNST &

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** BANKINTER

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

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

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: 21/12/2007

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de inversión del fondo es la apreciación del capital en el medio-largo plazo, tratando de obtener rentabilidades anuales positivas de manera constante a lo largo del tiempo. Para ello podrá invertir más del 50% en otras IIC, tanto nacionales como extranjeras, domiciliadas en países OCDE cuya filosofía principal de inversión sea la gestión dinámica y activa del patrimonio mediante una distribución de activos flexible y acorde a las expectativas de cada gestora. El fondo podrá invertir tanto en IIC de renta fija, renta variable, como en activos monetarios. En todo caso, la exposición máxima en renta variable, directa o indirectamente, no será superior al 30%.

El fondo sigue un índice de referencia sintético creado a través de los siguientes índices: EONIA (70% de ponderación), MSCI EUROPE (15% de ponderación) y MSCI WORLD (15% de ponderación).

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,33	-0,48	-0,08

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	5.041.683,06	5.014.501,32	729,00	713,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	189.190,07	190.964,21	28,00	30,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	62.619	63.725	52.372	51.791
L	EUR	2.395	2.470	2.191	1.455

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	12,4203	12,7082	12,2580	12,1584
L	EUR	12,6609	12,9352	12,4024	12,2492

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
L	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,26	-2,26	0,60	0,24	1,14	3,67	0,82	6,09	2,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,74	24-01-2022	-0,74	24-01-2022	-3,07	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,71	25-02-2022	0,71	25-02-2022	1,65	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,35	4,35	2,73	2,31	1,98	2,45	6,97	2,77	2,22
<b>Ibex-35</b>	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,56	13,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49	0,15	0,13
<b>INDICE COMPUESTO 056</b>	5,17	5,17	3,68	2,89	2,47	3,10	6,35	2,50	2,22
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,10	3,10	3,00	2,99	2,98	3,00	3,24	2,43	2,14

(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.

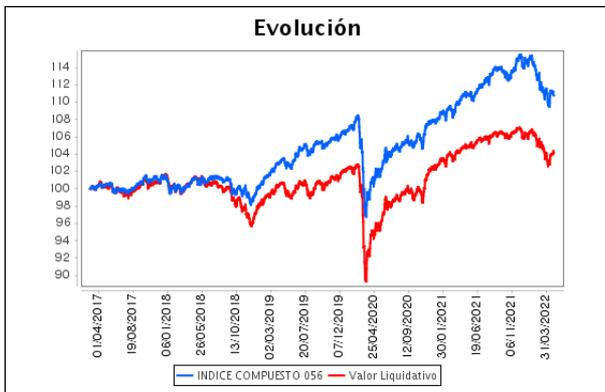
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,37	0,38	0,38	1,50	1,52	1,49	1,51

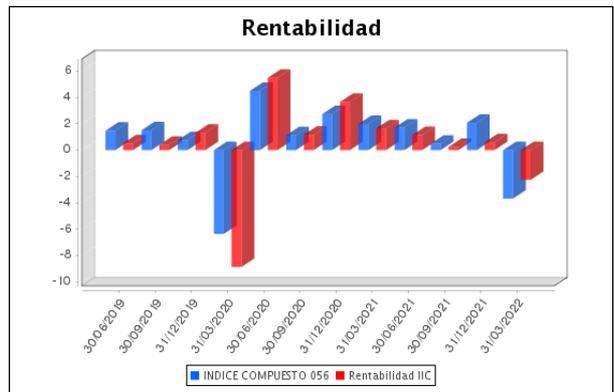
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,12	-2,12	0,75	0,39	1,30	4,30	1,25	6,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	24-01-2022	-0,74	24-01-2022	-3,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,71	25-02-2022	0,71	25-02-2022	1,65	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,35	4,35	2,74	2,31	1,98	2,45	6,96	2,77	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,56	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49	0,15	
<b>INDICE COMPUESTO 056</b>	5,17	5,17	3,68	2,89	2,47	3,10	6,35	2,50	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,06	3,06	2,98	3,03	3,11	2,98	3,32	1,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

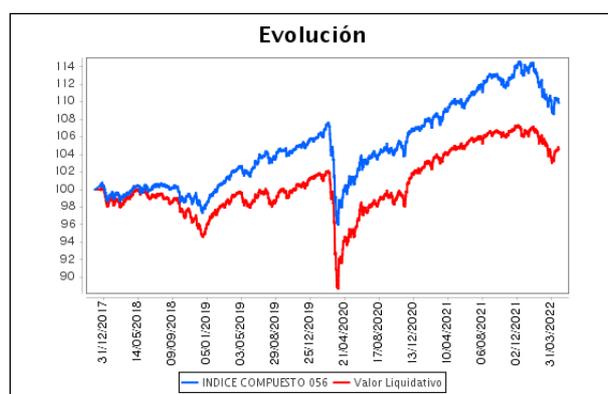
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,23	0,23	0,90	1,03	1,09	0,00

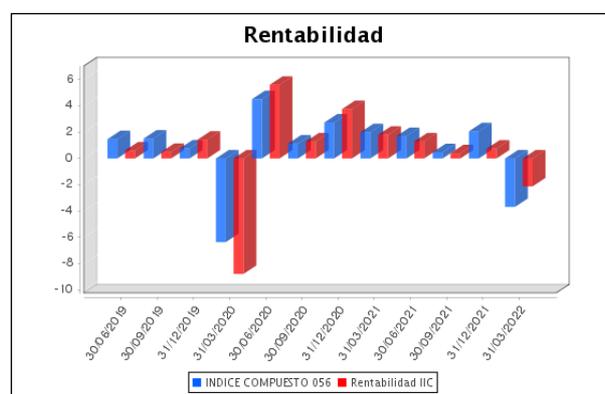
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	47.113	1.183	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.100	815	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	98.023	1.202	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.664	1.742	-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	48.569	432	-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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	23.159	291	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	371.629	5.665	-2,97

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.468	82,24	51.356	77,58
* Cartera interior	13.285	20,43	11.992	18,12
* Cartera exterior	40.106	61,69	39.228	59,26
* Intereses de la cartera de inversión	77	0,12	137	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.419	17,56	14.697	22,20
(+/-) RESTO	128	0,20	142	0,21
TOTAL PATRIMONIO	65.015	100,00 %	66.195	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	66.195	63.221	66.195	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	3,99	0,48	-87,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,27	0,60	-2,27	5.780,65
(+) Rendimientos de gestión	-2,05	0,92	-2,05	5.295,46
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-5,38
+ Dividendos	0,03	0,03	0,03	3,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,04	-0,15	257,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,43	0,17	-0,43	-357,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	0,00	-0,21	6.046,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,34	0,69	-1,34	-296,70
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-351,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,33	-0,26	165,07
- Comisión de gestión	-0,24	-0,28	-0,24	-12,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-53,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	326,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-94,43
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	320,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,04	320,12

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.015	66.195	65.015	

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

### 3. Inversiones financieras

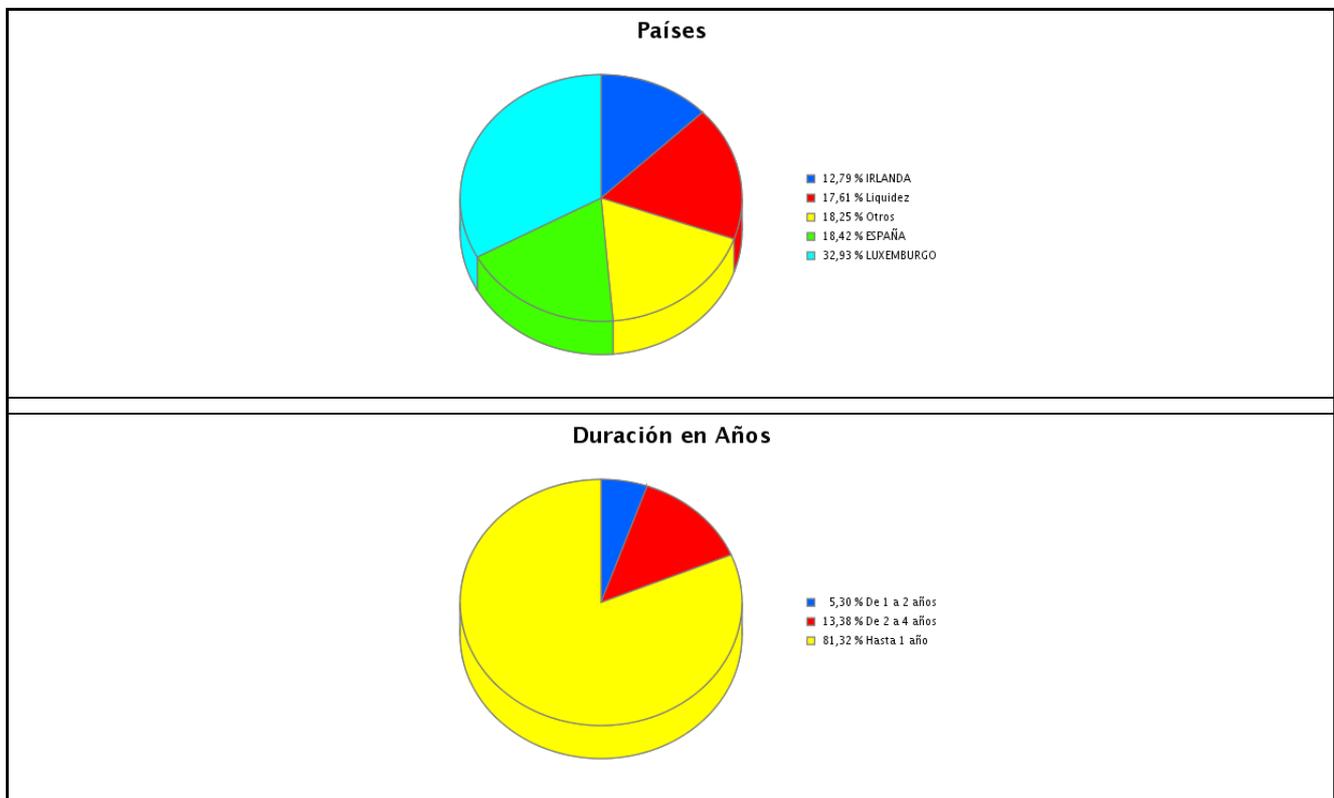
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.099	4,77	3.244	4,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.187	11,05	5.688	8,59
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>10.287</b>	<b>15,82</b>	<b>8.932</b>	<b>13,49</b>
TOTAL RV COTIZADA	406	0,62	614	0,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>406</b>	<b>0,62</b>	<b>614</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.593</b>	<b>3,99</b>	<b>2.446</b>	<b>3,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>13.285</b>	<b>20,43</b>	<b>11.992</b>	<b>18,12</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.196	6,45	4.733	7,15
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.196</b>	<b>6,45</b>	<b>4.733</b>	<b>7,15</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.416	2,18	1.615	2,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.416</b>	<b>2,18</b>	<b>1.615</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>34.489</b>	<b>53,05</b>	<b>32.879</b>	<b>49,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>40.100</b>	<b>61,68</b>	<b>39.227</b>	<b>59,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>53.385</b>	<b>82,11</b>	<b>51.218</b>	<b>77,37</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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BON US TREASURY 2,625% 15/02/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 2,625% 15/02/2029 10	2.229	Cobertura
Total otros subyacentes		2229	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2229</b>	

#### 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: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha realizado operaciones de divisa a través de su Depositario por 885 miles de Euros.
---

#### 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 1T 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Inflación y Ucrania. Estas son las dos palabras clave que han marcado el primer trimestre del año 2022 que ya preveíamos complicado y más volátil que el anterior, y lo está demostrando. La inflación marcó el inicio del ejercicio con una rotación sectorial desde el estilo crecimiento hacia el estilo valor, por la posible acción de los bancos centrales en el ejercicio. Además, los datos que se publicaban ponían en duda la "transitoriedad" de la misma, y acercaban en el tiempo y endurecían en la forma la actuación de los bancos centrales. En el trimestre bancos, cíclicas, energía y materias primas lo han hecho bien y la tecnología, sobre todo aquella que presenta menores beneficios, las utilities y el consumo discrecional han quedado a la cola de la rentabilidad. En la segunda parte del trimestre ha sido el conflicto de Ucrania el que ha marcado los mercados, con un comportamiento negativo, pero más homogéneo en cuanto a sectores, aunque la energía y las materias primas han seguido destacando. En este último tramo, la proximidad al conflicto ha tenido un efecto negativo, y así el Dax alemán lo ha hecho peor que el Ibex, y este peor que el Dow Jones. Las caídas han sido de casi un 3% para el Ibex, el 9% para el Dax o el 6,5% para el Stoxx 600. En EEUU recortes del 4,5% para Dow y S&P y casi el doble para el Nasdaq. Japón, con recortes del 3,5% y caídas en emergentes del entorno del 5%, con excepciones como Brasil que sube casi un 15%. En renta fija importantes subidas de rentabilidades y caídas de precios en los bonos. La mayor parte de los bonos ya presentan rentabilidades positivas, hasta en el bund alemán. Al final del trimestre el bono español a 10 años se situaba en una rentabilidad del 1,44%, el Bund al 0,55% y el US treasury al 2,34%. Este proceso de normalización está siendo doloroso para las carteras de renta fija en el corto plazo. También los plazos cortos mejoran su rentabilidad y se acercan a la par. Materias primas con fuertes subidas, sobre todo las relacionadas con la energía, con el crudo un 35% y el gas casi un 90% por encima de los niveles de inicios de año. Las metálicas también con fuertes subidas, como el nickel un 50% o el mineral de hierro entorno al 25% de subida. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. B) Decisiones generales de inversión adoptadas. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia elevada con reuniones quincenales para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una ligera infrponderación de la renta variable en la segunda parte del trimestre, después de un inicio de año algo más positivos con la renta variable. También hemos rotado algo hacia sectores de más "valor" frente a posiciones de mayor potencial de crecimiento. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque aprovechamos las subidas de tipos en la parte final del trimestre para tomar algunas posiciones en deuda americana a largo plazo. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo menor en términos de renta fija y renta variable, genera una rentabilidad negativa en el trimestre por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo. C) Índice de referencia. El índice de referencia es meramente informativo, sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos. D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio de la sociedad se ha reducido en un 1.74% en la clase A y ha caído un 3.03% en la clase L hasta situarse en los 62.01 millones de euros la clase A y 2.40 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 10 en la clase A y se ha reducido en 2 en la clase L, acabando el periodo en 729 y 28 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -2.26% en la clase A y del -2.12% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.30%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -3.69 La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la diferente composición de la cartera del fondo frente a la de su índice de referencia, principalmente en términos de duración. 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 en renta variable, como los fondos de AZvalor, Cartesio, Ruffer y Magallanes. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en deuda, bien a través de fondos y etf, como la posición en deuda emergente. También posiciones en directo como Inditex, Continental y Atos aportaron negativamente durante el periodo. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,37% en la clase A y de un 0,22% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un coste del -0.48% Comisión

de éxito El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 0€ para la clase A y de 0€ para la clase L. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.0% en la clase A y un 0.0% en la clase L. E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. En comparación con el resto de los 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 de los productos de la gestora. 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido las renovaciones y compras de pagarés, con resultado positivo para el fondo. Se ha procedido a elevar el peso en algún fondo de deuda de convertibles globales y deuda china. También se ha procedido a tomar posiciones en etf focalizados en factores value y quality growth. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta parcial de las acciones de compañías como Acciona Energía, entre otras, con resultado positivo. También se han vendido de manera táctica posiciones en etf's globales. B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado las siguientes operaciones: compra y venta de futuros de deuda americana. Los resultados obtenidos han sido negativos en el trimestre. Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es inferior al 4% del patrimonio medio del periodo. D) Otras informaciones sobre inversiones. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES N/A INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene alrededor del 57% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Amundi, Invesco y DBX trackers. INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 25% 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 31/03/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.78 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.05%. 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 de 4.35% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 25.15% y la de las Letras del Tesoro del 0,33%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 5.17%, siendo la diferencia con la del fondo la distinta composición de la cartera frente a dicho índice y por la distinta exposición de la cartera de renta fija frente a la de su índice. 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS En relación con el 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. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE 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 379.65€. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: En el segundo trimestre esperamos que se mantenga la volatilidad. Los inversores seguirán pendientes del conflicto, cuya resolución sería positiva para el mercado. Otra de las claves será la actuación de los bancos centrales de los que esperamos varias subidas por parte de la Fed, y el final de las compras por parte del BCE sin descartar alguna subida de los tipos de intervención. También veremos subidas por parte del Banco de Inglaterra. Por último, serán los resultados los que marquen el devenir de los mercados, en este caso, con especial importancia de los márgenes empresariales que se pueden ver afectados por la alta inflación a la que estamos asistiendo. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En vista de estas previsiones trataremos de buscar compañías con bajo nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. El nivel de inversión será conservador, al menos al inicio del periodo. Trataremos de aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado de renta fija para la liquidez, así como buscaremos oportunidades para los plazos más largos. 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123U9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	535	0,81
ES00000124W3 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	538	0,83	551	0,83
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	649	1,00	664	1,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.187</b>	<b>1,83</b>	<b>1.750</b>	<b>2,64</b>
ES00000123U9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	525	0,81	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>525</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	708	1,09	749	1,13
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	402	0,62	403	0,61
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	278	0,43	342	0,52
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.388</b>	<b>2,13</b>	<b>1.494</b>	<b>2,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.099</b>	<b>4,77</b>	<b>3.244</b>	<b>4,90</b>
XS2331903901 - Pagarés ACSI 0,172 2022-04-11	EUR	1.503	2,31	1.503	2,27
ES0582870H23 - Pagarés SACYR 1,600 2022-06-22	EUR	492	0,76	492	0,74
ES0582870H23 - Pagarés SACYR 0,947 2022-06-22	EUR	398	0,61	398	0,60
XS2361655827 - Pagarés ACCIONA 0,030 2022-01-05	EUR	0	0,00	1.000	1,51
ES0505394348 - Pagarés TSK 0,735 2022-01-17	EUR	0	0,00	1.295	1,96
XS2388088044 - Pagarés FCC MEDIO AMBIENTAL 0,152 2022-01-19	EUR	0	0,00	700	1,06
ES0583746328 - Pagarés VIDRALA 0,050 2022-09-09	EUR	300	0,46	300	0,45
XS2429311579 - Pagarés ACCIONA 0,060 2022-07-05	EUR	1.000	1,54	0	0,00
XS2435614180 - Pagarés FCC MEDIO AMBIENTAL 0,140 2022-06-20	EUR	700	1,08	0	0,00
ES0505394413 - Pagarés TSK 0,743 2022-07-20	EUR	1.295	1,99	0	0,00
ES0505087702 - Pagarés FORTIA 0,009 2022-05-10	EUR	1.000	1,54	0	0,00
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	499	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>7.187</b>	<b>11,05</b>	<b>5.688</b>	<b>8,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.287</b>	<b>15,82</b>	<b>8.932</b>	<b>13,49</b>
ES0132105018 - Acciones ACERINOX S.A.	EUR	86	0,13	98	0,15
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	68	0,11	60	0,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	61	0,09	88	0,13
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	79	0,12	110	0,17
ES0105223004 - Acciones GESTAMP	EUR	31	0,05	43	0,06
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOME SAU	EUR	80	0,12	84	0,13
ES0105563003 - Acciones ACCIONA ENERGIAS	EUR	0	0,00	130	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>406</b>	<b>0,62</b>	<b>614</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>406</b>	<b>0,62</b>	<b>614</b>	<b>0,93</b>
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	904	1,39	887	1,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	440	0,68	336	0,51
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	534	0,82	535	0,81
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	715	1,10	687	1,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.593</b>	<b>3,99</b>	<b>2.446</b>	<b>3,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>13.285</b>	<b>20,43</b>	<b>11.992</b>	<b>18,12</b>
XS1227593933 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2022-05-12	NOK	958	1,47	929	1,40
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>958</b>	<b>1,47</b>	<b>929</b>	<b>1,40</b>
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	642	0,99	652	0,98
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	426	0,66	440	0,66
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	724	1,11	749	1,13
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	440	0,68	454	0,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.232</b>	<b>3,43</b>	<b>2.294</b>	<b>3,47</b>
XS2014292937 - Bonos VOLKSWAGEN 0,500 2022-06-20	EUR	1.006	1,55	1.007	1,52
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	503	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.006</b>	<b>1,55</b>	<b>1.510</b>	<b>2,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.196</b>	<b>6,45</b>	<b>4.733</b>	<b>7,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.196</b>	<b>6,45</b>	<b>4.733</b>	<b>7,15</b>
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	124	0,19	94	0,14
DE000VTSC017 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP	EUR	5	0,01	6	0,01
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	134	0,21	150	0,23
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL AG	EUR	43	0,07	61	0,09
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN SA	EUR	59	0,09	90	0,14
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	85	0,13	81	0,12
FR0000121014 - Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	EUR	130	0,20	145	0,22
FR0000131104 - Acciones BNP PARIS	EUR	56	0,09	65	0,10
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	38	0,06	49	0,07
NL0009538784 - Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	151	0,23	180	0,27
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	76	0,12	98	0,15
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	42	0,07	64	0,10
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	90	0,14	133	0,20
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORP	USD	150	0,23	153	0,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	124	0,19	136	0,21
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER	USD	110	0,17	109	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.416	2,18	1.615	2,44
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.416	2,18	1.615	2,44
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	89	0,14	100	0,15
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.974	3,04	2.034	3,07
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	930	1,43	968	1,46
IE00BD1F4M44 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	416	0,64	0	0,00
IE00BP3QZ601 - Participaciones BLACK ROCK INC	USD	496	0,76	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	434	0,67	0	0,00
IE00B42Z5J44 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	237	0,36	243	0,37
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.302	2,00	1.351	2,04
IE00B4L5Y983 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.781	2,74	1.666	2,52
IE00B4Z6MP99 - Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	EUR	856	1,32	903	1,36
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	2.447	3,76	2.535	3,83
IE00B9MRS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	1.097	1,69	1.231	1,86
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	595	0,92	639	0,97
LU1882461848 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	750	1,15	770	1,16
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	644	0,99	0	0,00
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	894	1,38	934	1,41
LU0243957668 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	866	1,33	901	1,36
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	1.695	2,61	1.774	2,68
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	351	0,54	357	0,54
LU0607519435 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	6.155	9,47	6.268	9,47
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	398	0,61	418	0,63
LU0638557586 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	GBP	0	0,00	950	1,44
LU0638557586 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	GBP	1.002	1,54	0	0,00
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	96	0,15	66	0,10
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	4.950	7,61	4.962	7,50
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	791	1,22	875	1,32
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	1.308	2,01	1.370	2,07
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	915	1,41	975	1,47
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	565	0,87	587	0,89
LU0963989560 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	455	0,70	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		34.489	53,05	32.879	49,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		40.100	61,68	39.227	59,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		53.385	82,11	51.218	77,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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