

## ESPINOSA PARTNERS INVERSIONES, FI

Nº Registro CNMV: 1629

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst&Young S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** Aa3 ((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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,00	0,12	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,62	-0,18	-0,62	-0,05

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	994.974,94	993.778,88
Nº de Partícipes	116	101
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	14.252	14,3245
2021	14.370	14,4603
2020	13.871	13,4526
2019	13.639	12,7240

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	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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>	-0,94	-0,94	1,80	-2,01	2,01	7,49	5,73	1,63	7,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,37	24-01-2022	-2,37	24-01-2022	-2,12	28-02-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,05	09-03-2022	2,05	09-03-2022	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 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>	11,59	11,59	7,98	7,34	6,45	7,35	7,62	2,98	5,15
<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>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,96	3,96	3,90	3,90	3,82	3,90	4,06	3,71	3,13

(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.

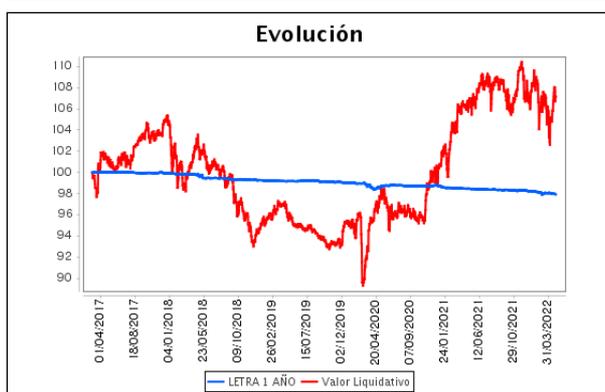
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,38	0,38	0,40	0,41	0,41	1,62	1,63	1,57	1,49

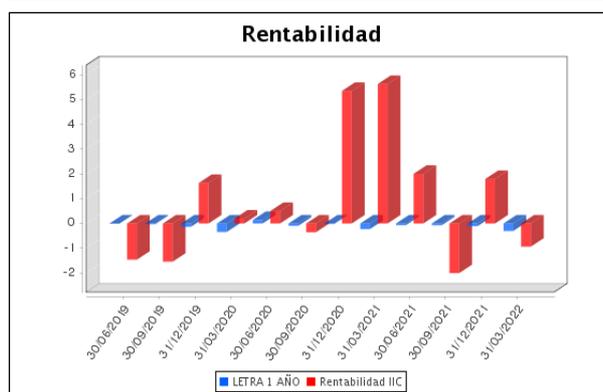
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
<b>Total fondos</b>	<b>371.629</b>	<b>5.665</b>	<b>-2,97</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	10.185	71,46	10.314	71,77
* Cartera interior	3.439	24,13	1.803	12,55
* Cartera exterior	6.746	47,33	8.511	59,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.755	26,35	4.080	28,39
(+/-) RESTO	312	2,19	-23	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	14.252	100,00 %	14.370	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)	14.370	14.531	14.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,12	-2,87	0,12	-104,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,95	1,76	-0,95	8.349,81
(+) Rendimientos de gestión	-0,54	2,31	-0,54	6.205,55
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	63,78
+ Dividendos	0,26	0,19	0,26	36,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	1,96	0,95	-53,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,79	-0,03	-1,79	6.091,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	-0,01	-0,02	123,01
± Otros resultados	0,10	0,23	0,10	-56,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,55	-0,41	2.144,26
- Comisión de gestión	-0,33	-0,49	-0,33	-34,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-54,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,44
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	2.243,55
(+) 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)	14.252	14.370	14.252	

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

### 3. Inversiones financieras

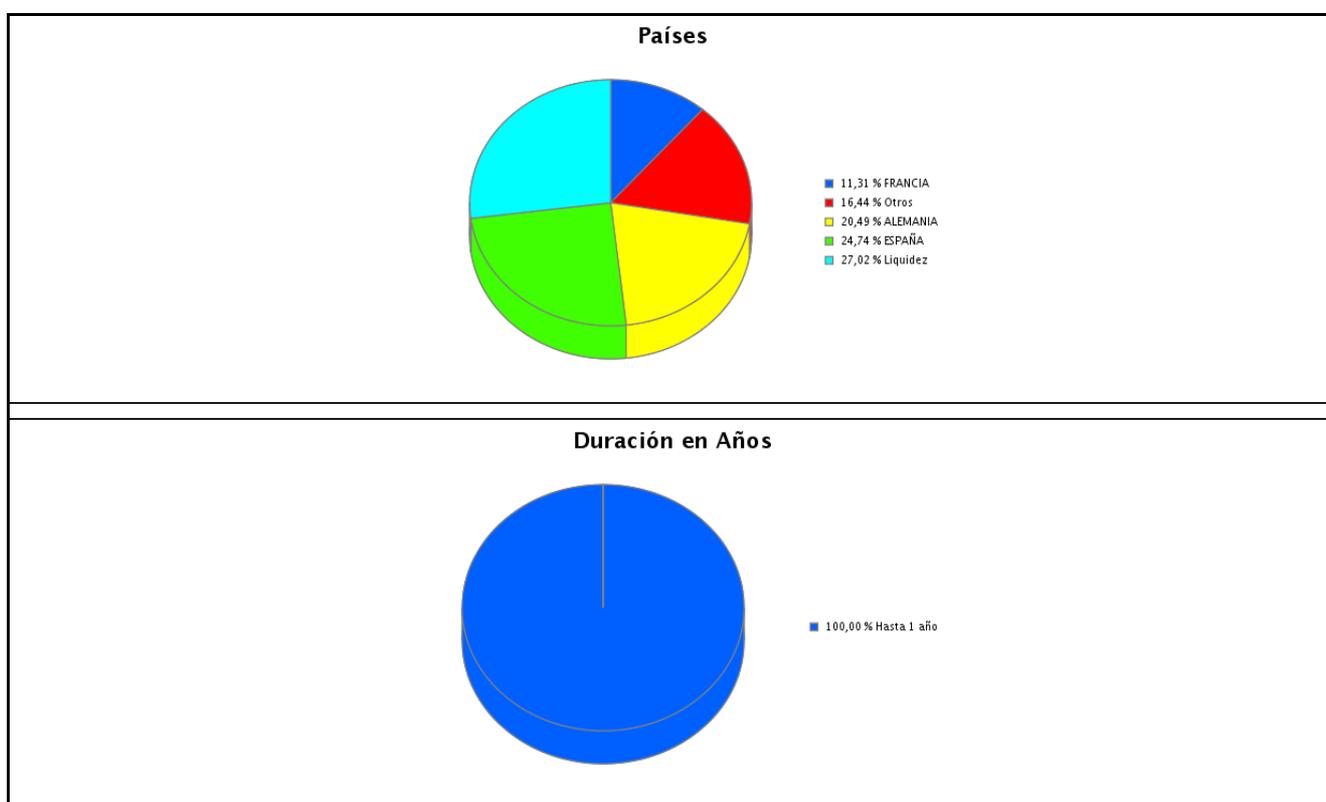
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	10,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.500	10,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	689	4,84	550	3,83
TOTAL RENTA VARIABLE	689	4,84	550	3,83
TOTAL IIC	1.250	8,77	1.252	8,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.439	24,13	1.803	12,55
TOTAL RV COTIZADA	6.706	47,05	8.511	59,23
TOTAL RENTA VARIABLE	6.706	47,05	8.511	59,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.706	47,05	8.511	59,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.145	71,18	10.314	71,77

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Venta Futuro INDICE EUROSTOXX 10	3.778	Cobertura
Total subyacente renta variable		3778	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3778</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: El fondo ha efectuado Repos con su depositario por un volumen de 59.400 miles de Euros. Un partícipe tiene el 73,85% de las participaciones del fondo.

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

NO APLICABLE

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Inflación y Ucrania, están son las dos palabras clave que han marcado el primer trimestre del año 2.022 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 crecimiento hacia el 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 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 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 menos 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<sup>a</sup> se situaban 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 el crudo un 35%, y el gas casi un 90%. Las metálicas también con fuertes subidas como el níquel un 50% o el mineral de hierro entorno al 25%. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. B) Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia elevado con reuniones quincenales para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una infraponderación grande de la renta variable sobre los niveles medios de inversión y reduciendo la exposición durante el periodo. En la primera parte del periodo mantuvimos exposición, para tomar beneficios y reducirla en la parte final. ¿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, 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. N/A D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 0.82% hasta situarse en los 14,25 millones de Euros. El número de partícipes se ha incrementado en 15 hasta los 116. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -0.94%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.18%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo: Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido las acciones de Repsol y Ence en España y las de K+S, Adidas y Bayer en Europa. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las acciones de Hellofresh, Fraport Biopharma Credit y Coca Cola Partners. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte alta por su mayor exposición a "valor". GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el trimestre han sido de un 0,38%. La liquidez ha tenido un coste del 0,62% Comisión de éxito El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 0€. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.0%. 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 alta, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora y su mayor exposición al "valor". 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo No se han producido inversiones en el periodo- Las principales desinversiones han sido la venta total de Credit Suisse, Heidelberg Cement y la parciales de Nestle, Cap Gemini, Essilor Luxottica entre otras B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A C) OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de cobertura. Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable con futuros del Eurostoxx 50, el porcentaje cubierto es un 20% Operativa de inversión. N/A 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 un 8.77% de su patrimonio invertido en IIC. La Gestora en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio es Renta 4 SGIIC 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 N/A 3. EVOLUCION 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 11,59 La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 25,15 y la de las Letras del Tesoro de 0,33 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. 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 ANALISIS El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 1239,42€ 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A 10. PERSPECTIVAS 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, 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 tanto para la liquidez, como 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	%
ES0000012K46 - REPO BNP PARIB.[0,610]2022-04-01	EUR	1.500	10,52	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.500	10,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.500	10,52	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	370	2,60	324	2,25
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	319	2,24	226	1,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		689	4,84	550	3,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		689	4,84	550	3,83
ES0128520006 - Participaciones RENTA 4 SGIIC SA	EUR	1.250	8,77	1.252	8,72
<b>TOTAL IIC</b>		1.250	8,77	1.252	8,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.439	24,13	1.803	12,55
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP REG	CHF	0	0,00	257	1,78
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	470	3,30	649	4,52
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS INTERNATIONAL BV	EUR	318	2,23	380	2,64
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	123	0,86	203	1,41
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	621	4,36	470	3,27
DE000KSAG888 - Acciones K+S AG	EUR	1.098	7,70	607	4,23
DE0005773303 - Acciones FRAPORT AG	EUR	252	1,77	296	2,06
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	238	1,66
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ	EUR	428	3,00	387	2,70
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	370	2,60	443	3,08
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	249	1,75	562	3,91
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	304	2,13	646	4,50
FR0010040865 - Acciones GECINA SA	EUR	229	1,60	246	1,71
FR0011981968 - Acciones WORLDLINE SA	EUR	39	0,28	245	1,71
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	342	2,40	430	3,00
FR0013269123 - Acciones RUBIS	EUR	39	0,27	38	0,27
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	439	3,08	492	3,42
GB00BDGKMY29 - Acciones BIOPHARMA CREDIT PLC	USD	455	3,19	418	2,91
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	291	2,04	408	2,84
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE AG	EUR	436	3,06	612	4,26
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	156	1,09	414	2,88
NO0010597883 - Acciones NORDIC NANOVECTOR	NOK	46	0,33	69	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.706	47,05	8.511	59,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.706	47,05	8.511	59,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.706	47,05	8.511	59,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.145	71,18	10.314	71,77

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)**