

## ATL CAPITAL CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3282

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: 05/10/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

#### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Monetario El patrimonio del Fondo se invierte en activos de renta fija corto plazo y activos monetarios denominados en euros, emitidos por emisores tanto del área euro como del resto de países OCDE. Los activos de renta fija en que se invierta el fondo podrán ser tanto de renta fija pública como privada, con alta calificación crediticia.

La cartera del Fondo no tendrá en ningún caso una duración media superior a 18 meses.

El índice de referencia del Fondo es el EONIA (Euro OverNight Index Average), índice medio del tipo del euro a un día, fruto de las distintas transacciones en el mercado interbancario.

#### 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)	-0,53	-0,39	-0,53	-0,13

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	1.678.055,03	1.914.945,73	255,00	247,00	EUR	0,00	0,00		NO
L	95.110,85	208.075,32	33,00	71,00	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	19.878	22.713	27.042	32.257
L	EUR	1.135	2.485	1.562	3.987

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	11,8457	11,8610	11,9171	11,9696
L	EUR	11,9334	11,9432	11,9772	12,0095

(\*)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	0,08		0,08	0,08		0,08	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
L	al fondo	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	0,01	0,01	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>	-0,13	-0,13	-0,14	-0,11	-0,12	-0,47	-0,44	-0,39	-0,17

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>		01-01-2022		01-01-2022	-0,01	01-06-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,01	24-02-2022	0,01	24-02-2022	0,02	31-01-2019

(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>	0,02	0,02	0,03	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	
<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 EONIA</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,24	0,12	0,02	0,01	0,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06	0,06	0,06	0,05	0,12

(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.

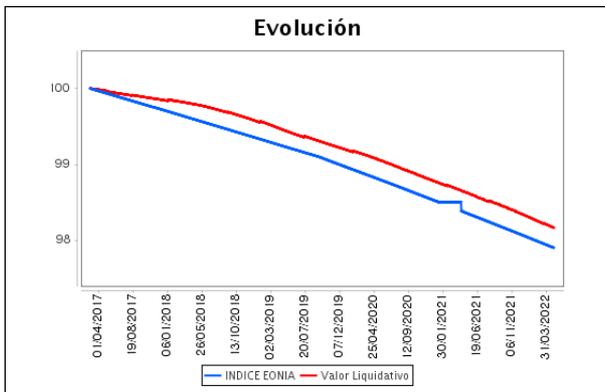
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,40	0,40	0,01

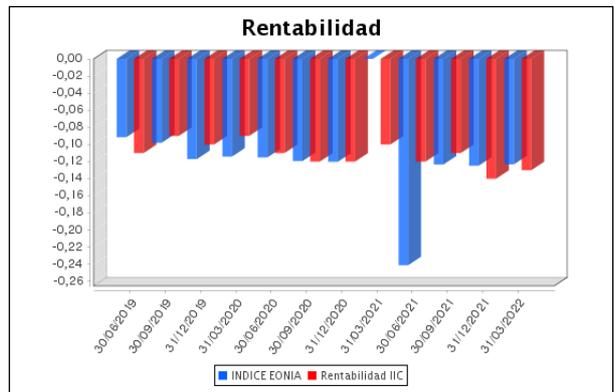
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,08	-0,08	-0,09	-0,06	-0,08	-0,28	-0,27	-0,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		09-03-2022		09-03-2022	-0,01	01-07-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,01	24-02-2022	0,01	24-02-2022	0,02	23-07-2019

(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	0,02	0,02	0,03	0,04	0,02	0,03	0,02	0,03	
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	
INDICE EONIA	0,02	0,02	0,02	0,02	0,24	0,12	0,02	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	

(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.

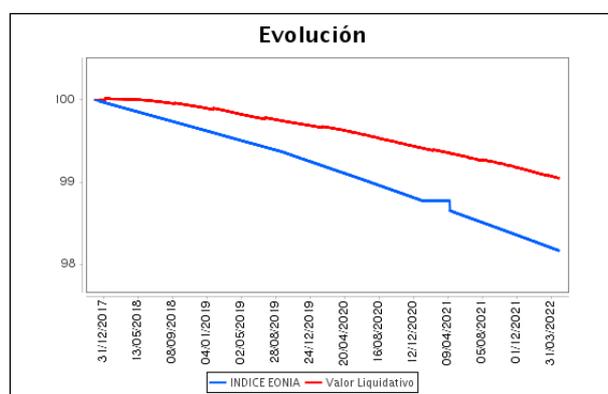
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,05	0,05	0,06	0,06	0,22	0,23	0,23	

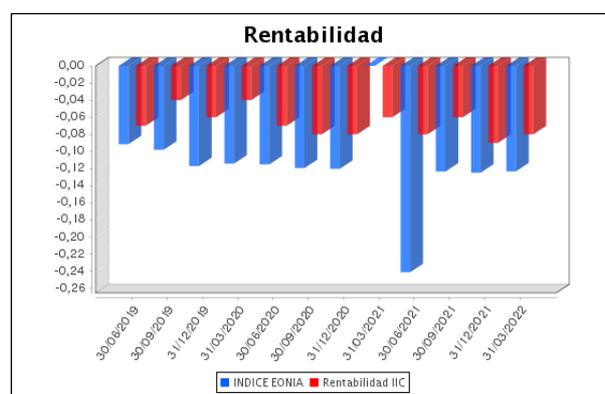
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.397	20,93	6.499	25,79
* Cartera interior	4.397	20,93	6.499	25,79
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	16.645	79,21	18.734	74,35
(+/-) RESTO	-29	-0,14	-35	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	21.013	100,00 %	25.198	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)	25.198	20.569	25.198	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,95	21,41	-17,95	-189,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,13	-0,15	-0,13	-44,77
(+) Rendimientos de gestión	-0,04	-0,04	-0,04	-356,19
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	13,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-120,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-250,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,10	54,68
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,08	4,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	256,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	256,74

	% 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)	21.013	25.198	21.013	

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

### 3. Inversiones financieras

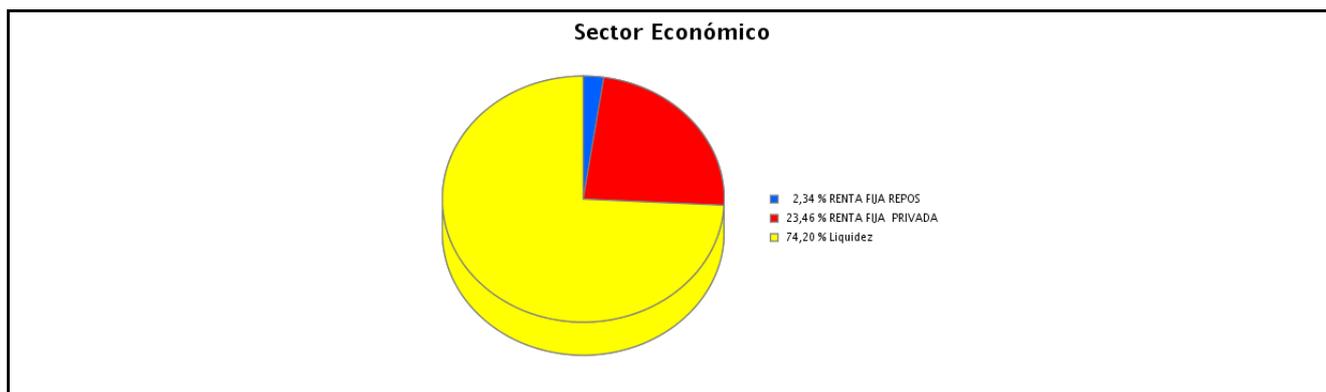
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.998	19,03	3.500	13,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	399	1,90	3.000	11,90
TOTAL RENTA FIJA	4.397	20,93	6.499	25,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.397	20,93	6.499	25,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.397	20,93	6.499	25,79

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
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

	SI	NO
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 efectuado Repos a través de su Depositario por 181.665 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. En los mercados de crédito, periodo complicado igualmente. Con las subidas de los diferenciales de crédito que hemos visto, las rentabilidades han sido negativas. No ha habido refugio durante el periodo en este mercado. 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: En base a esta situación de los mercados hemos mantenido, siempre que ha sido posible, la inversión en depósitos bancarios y cuentas corrientes como principal fuente de rentabilidad no negativa.

Cotizando la práctica totalidad de activos seguros en terreno negativo son la única manera de optar a algo de rentabilidad. Hemos tomado algún pagaré a muy corto plazo como complemento, pero siempre con carácter secundario. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La importante recuperación de los tipos de gobierno durante el período, y la consecuente caída de los precios de los bonos, no ha supuesto ningún impacto en el fondo. El carácter defensivo del mismo hace que la evolución del valor liquidativo sea ajena a la volatilidad de los mercados de deuda y crédito. 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 del fondo se ha reducido en un 12.48% en la clase A y ha caído un 54.33% en la clase L hasta situarse en los 19.87 millones de Euros la clase A y 1,13 millones la clase L. El número de partícipes se ha incrementado en 8 en la clase A y se ha reducido en 38 en la clase L, acabando el periodo en 255 y 33 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0.13% en la clase A y del -0.08% 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 -0,12%. La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la mayor presencia de activos bancarios, depósitos, con una mayor rentabilidad que el índice de referencia. 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 cuentas bancarias de entidades como Abanca y los pagarés de corto plazo de Fortia. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido los pagarés de Endesa y Acciona, aunque su objetivo en cartera es la diversificación. En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte baja, al ser nula su exposición a activos de renta variable, principales beneficiarios en este período. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el periodo han sido de un 0,1% en la clase A y de un 0,05% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un coste del -0,53% COMISIÓN DE ÉXITO N/A 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 baja, al ser nula su exposición a activos de renta variable. 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido compras de pagarés a corto plazo (Fortia). El resultado ha sido positivo para el fondo, habiendo conseguido rentabilidades neutras en los activos o mejorando al menos las condiciones de los repos o cuenta corriente. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido amortizaciones de pagarés en cartera. El efecto ha sido globalmente neutro para el fondo. 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. Durante el período no se han realizado operaciones. 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 N/A INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA 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 0,40 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0.04%. 3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 0.02% 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 0.02%, similar a la del fondo. 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 análisis El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 99€. 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 de crédito, 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 base a estas perspectivas, en el fondo podemos esperar una nula influencia de los mercados en el valor liquidativo. Solo una fuerte subida de los tipos de interés haría que la rentabilidad del fondo pudiera subir de manera significativa, algo que descartamos en el corto y medio plazo. **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	%
XS2361655827 - Pagarés ACCIONA 0,030 2022-01-05	EUR	0	0,00	2.000	7,94
ES0505087579 - Pagarés FORTIA 0,009 2022-03-10	EUR	0	0,00	1.500	5,95
XS2429311579 - Pagarés ACCIONA 0,060 2022-07-05	EUR	2.001	9,52	0	0,00
ES0505087736 - Pagarés FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	997	4,74	0	0,00
ES0530674151 - Pagarés ENDESA 0,348 2022-05-03	EUR	1.000	4,76	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.998</b>	<b>19,03</b>	<b>3.500</b>	<b>13,89</b>
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 0,670 2022-04-01	EUR	399	1,90	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.000	11,90
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>399</b>	<b>1,90</b>	<b>3.000</b>	<b>11,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.397</b>	<b>20,93</b>	<b>6.499</b>	<b>25,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.397</b>	<b>20,93</b>	<b>6.499</b>	<b>25,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.397</b>	<b>20,93</b>	<b>6.499</b>	<b>25,79</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.

## 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)