

**FONGRUM, FI**  
Nº Registro CNMV: 355

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** Baa1((Moody's))

**Fondo por compartimentos:** SI

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](mailto:mdiaz@atlcapital.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Retorno absoluto. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**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 Compartimento 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	0,04	0,08	0,04	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,16	-0,49	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.452.790,10	1.596.776,55
Nº de Partícipes	129	140
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,77 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.098	15,8988
2021	27.489	17,2153
2020	24.647	16,0546
2019	24.175	16,0411

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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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>	-7,65	-6,50	-1,23	1,66	-0,42	7,23	0,08	5,48	3,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,71	13-06-2022	-1,71	13-06-2022	-5,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,05	24-06-2022	1,36	16-03-2022	4,36	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>	8,87	9,14	8,61	6,26	4,47	5,20	12,96	4,68	3,98
<b>Ibex-35</b>	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,23	12,56	13,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,63	0,33	0,21	0,14	0,16	0,49	0,15	0,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,88	4,88	4,60	4,50	4,46	4,50	4,70	4,10	3,31

(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.

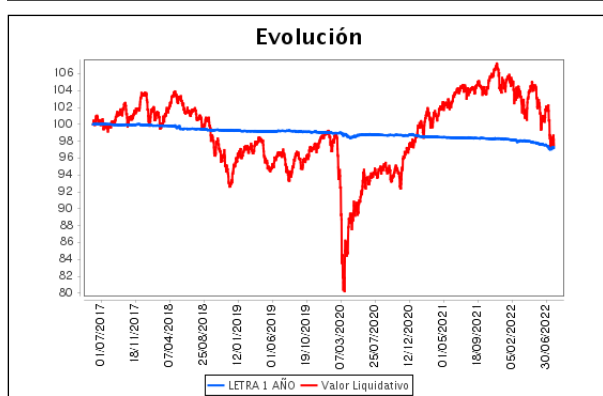
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,68	0,35	0,33	0,33	0,33	1,30	1,21	1,18	0,97

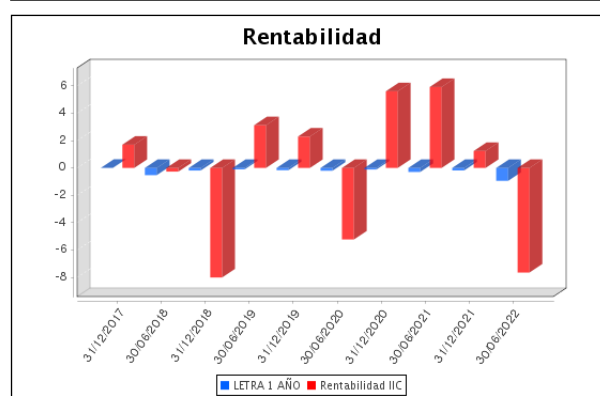
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	42.797	1.128	-10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.819	832	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	100.613	1.249	-10
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.866	1.749	-15
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	48.230	440	-6
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	22.456	286	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>367.781</b>	<b>5.684</b>	<b>-9,30</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	22.146	95,88	24.846	90,39
* Cartera interior	3.303	14,30	3.119	11,35
* Cartera exterior	18.843	81,58	21.727	79,04
* 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)	799	3,46	2.422	8,81
(+/-) RESTO	153	0,66	221	0,80
TOTAL PATRIMONIO	23.098	100,00 %	27.489	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)	27.489	25.961	27.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,70	4,54	-9,70	-300,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,97	1,24	-7,97	-1.373,08
(+) Rendimientos de gestión	-7,68	1,66	-7,68	-1.405,82
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-59,71
+ Dividendos	0,09	0,05	0,09	90,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	0,31	0,18	-45,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,62	-0,39	1,62	-493,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,61	1,45	-9,61	-724,22
± Otros resultados	0,05	0,19	0,05	-74,15
± Otros rendimientos	0,00	0,07	0,00	-99,98
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,44	-0,34	-43,44
- Comisión de gestión	-0,29	-0,38	-0,29	-29,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-7,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,05	76,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,02	0,05	196,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-119,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.098	27.489	23.098	

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

### 3. Inversiones financieras

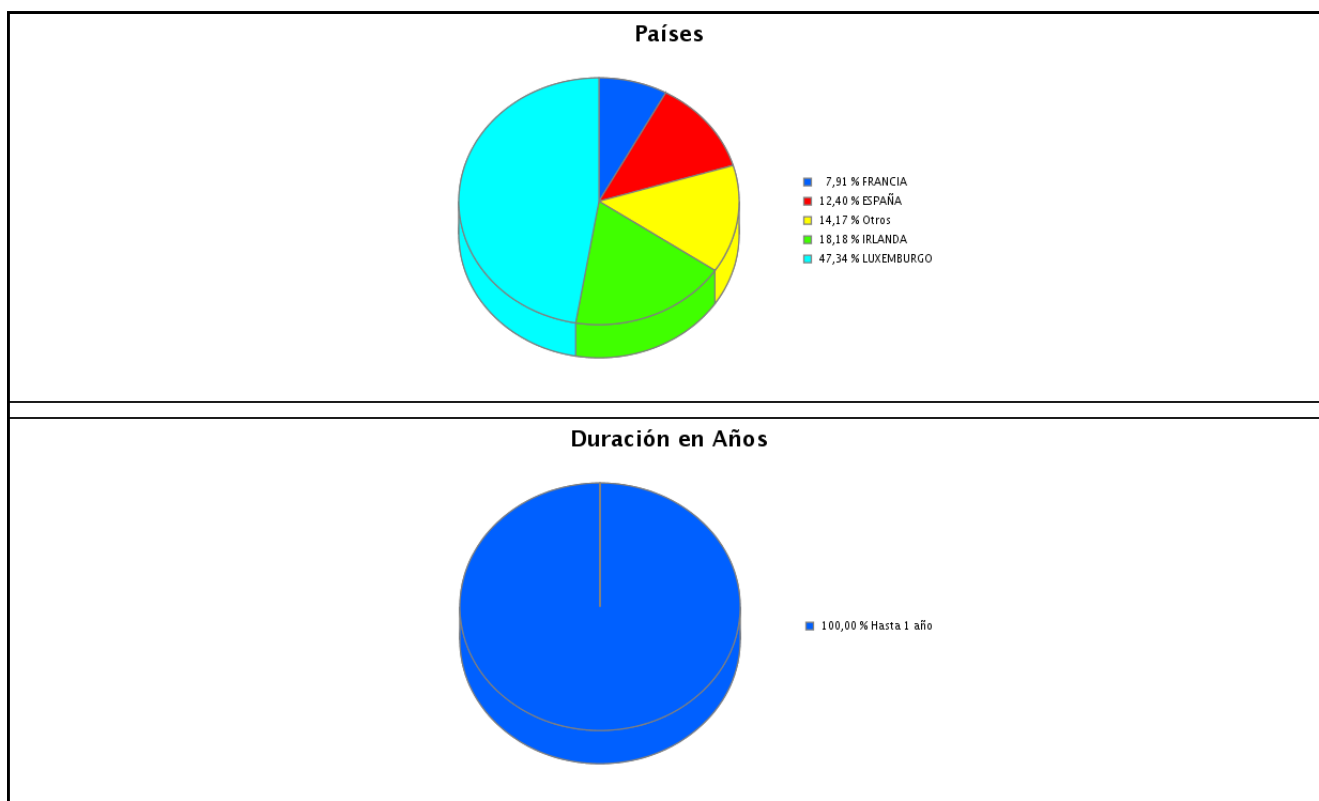
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.844	12,31	2.745	9,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	459	1,99	374	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.303	14,30	3.119	11,35
TOTAL RV COTIZADA	1.376	5,96	1.226	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.376	5,96	1.226	4,46
TOTAL IIC	17.447	75,54	20.491	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.823	81,50	21.717	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.126	95,79	24.836	90,35

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	895	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	525	Cobertura
Total subyacente renta variable		1420	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1420	

#### 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 compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 122 miles de Euros. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

n

#### 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 1s 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Mal semestre para los mercados de renta variable, en el que destaca un Ibex que, por una vez, lo hace claramente mejor que sus homónimos europeos, aunque en proporción a la menor subida del año anterior. El semestre ha estado marcado por dos palabras guerra e inflación. Ambas muy relacionadas, estábamos destinados a vivir un periodo de inflación alta que como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania se ha intensificado y alargado en el tiempo afectando a toda Europa y a los EEUU. Los suministros energéticos o algunas materias primas agrícolas se están usando como arma de guerra para tratar de obtener ventaja y eso supone una presión adicional para unos precios ya muy tensionados. Los mercados han corregido fuerte mientras los beneficios empresariales parecen aguantar bien y hasta el momento no hemos visto un deterioro importante en los márgenes empresariales, en ese sentido, la publicación de los resultados del 2T que comienza en breve será clave. Las caídas han sido de doble dígito en casi todos los mercados desarrollados con la excepción de Londres por el peso de las materias primas y España por el peso del componente "value". En emergentes las caídas han sido algo menores, pero siempre en negativo, además la fortaleza del dólar perjudica a estos activos. En renta fija hemos vivido un trimestre extraordinario pero en lo negativo, con fuertes repuntes de las tires de los bonos con la consecuente caída en los precios. Además, los bonos de empresas y los de "high yield" también han sufrido por el incremento del diferencial sobre la deuda de gobiernos. En este entorno los retornos negativos han sido históricamente altos. Como ejemplo el bono alemán a 10 años ha pasado de una rentabilidad negativa de 0,177 a una positiva de 1,336%. En el caso español las diferencias son aún mayores con casi 200 puntos básicos de subida desde el 0,56% al 2,42%. Por último, las materias primas han sido la principal causa del incremento de la inflación en los países occidentales con fuertes subidas en las energéticas como el 45% en el crudo o el 120% que ha subido el gas en Europa e incluso se prometen mayores subidas. Las agrícolas también suben por el conflicto entre Rusia y Ucrania. B) Decisiones generales de inversión adoptadas. En general, hemos mantenido una posición prudente en las carteras ligeramente infrponderados en los activos de mayor riesgo (aunque en este semestre es difícil distinguirlos), y cortos en duraciones y exposición. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? El enfoque valor de la cartera le ha beneficiado, dentro de una importante rentabilidad negativa pero claramente mejor que la media de mercado. En renta fija después de mucho tiempo fuera empezamos a considerar la inversión en valores. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido en un 15,98% hasta situarse en los 23,10 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 11 hasta los 129. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -7,65%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0,941%. 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 los fondos considerados de valor como, Az Valor, Cobas o Cartesio. También el ETF del Oro y la participación en capital riesgo de Q-Energy Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido los ETF de renta fija y el fondo de Quadriga o el de EDM. 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 semestre han sido de un 0,68%. La liquidez ha tenido un coste del 0,49%. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido varias compras de etf y algunos futuros para ajustar la exposición a la deseada en cada momento- Las principales desinversiones han sido la venta del fondo Dunas Valor Prudente y el fondo de Sycomore y ventas de ETF's y futuros también para ajuste de riesgo . INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A COMISIÓN DE ÉXITO N/A INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 1,9% inversión actual 1,36%. El motivo por el que el fondo ha invertido en valores autorizados en base al art. 48.1.J del RIIC es diversificación de riesgos. INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES El fondo tiene en cartera el valor PTBENJOM0015 Bonos Banco Espirito Santo que se encuentran en litigio. Su probabilidad de solución está en manos de las autoridades judiciales. En cualquier caso y por prudencia contable lo tenemos valorado a 0,01 por lo que no tendría efectos adversos a pesar del fallo judicial. INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene un 87.85% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, Nordea e Inverseguros. OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Operativa de Cobertura:



Los activos cubiertos son activos de renta variable con futuros del S&P 500 y el Stoxx 600. La cobertura es entorno al 7% de los activos. 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. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 8,87. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 22,36 y la de las Letras del Tesoro del 0,51. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 100% 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 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. ANÁLISIS FINANCIERO SOBRE INVERSIONES Una entidad del grupo, Atl 12 Capital inversiones AV SA ha prestado al fondo servicio de análisis financiero sobre inversiones por el que le ha facturado 199,10€. PERSPECTIVAS Desde Atl Capital vemos varios escenarios posibles para este segundo semestre. El primero sería la inflación se mantiene alta, aunque se modera algo en la parte final del año y los márgenes aguantan y las empresas son capaces de traspasar costes, en ese caso la corrección sería excesiva y los mercados deberían recuperar parte de las pérdidas, que en el caso del Ibex podría suponer llegar a terreno positivo. El segundo es la inflación se mantiene muy alta unos meses y además los márgenes se resienten y la economía se dirige hacia un crecimiento exiguo, en algún caso negativo en ese caso los mercados se enfrentarían a nuevas caídas que podemos cifrar entre un 15-20% adicional. Por último, un escenario que vemos más lejano, pero al que damos alguna posibilidad es un rápido control de la inflación que permita a los Bancos centrales una actuación más moderada, con el consiguiente beneficio para los mercados y una importante recuperación desde los niveles actuales. Si la pregunta es donde estamos pensamos que en algún punto entre el escenario 1 y 2. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En función de estos escenarios la actuación de la gestora se irá adaptando a la cercanía de uno u otro escenario. Tomaremos posiciones en renta variable o las reduciremos con un seguimiento mensual de los escenarios. Un factor que sería muy favorable a los mercados sería el fin de la incertidumbre por la guerra en Europa con algún tipo de armisticio, que nos acercaría al escenario 3.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	511	2,21	532	1,93
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	457	1,98	355	1,29
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	280	1,21	266	0,97
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	267	1,16	266	0,97
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	577	2,50	570	2,07
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	751	3,25	756	2,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.844</b>	<b>12,31</b>	<b>2.745</b>	<b>9,98</b>
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	459	1,99	374	1,36
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>459</b>	<b>1,99</b>	<b>374</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.303</b>	<b>14,30</b>	<b>3.119</b>	<b>11,35</b>
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.113	4,82	1.034	3,76
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	263	1,14	192	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.376</b>	<b>5,96</b>	<b>1.226</b>	<b>4,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.376</b>	<b>5,96</b>	<b>1.226</b>	<b>4,46</b>
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	163	0,71	200	0,73
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.108	4,80	1.244	4,52
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	442	1,91	491	1,78
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	281	1,02
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	410	1,77	475	1,73
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	341	1,47	396	1,44
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	785	3,40	1.268	4,61
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	193	0,84	271	0,99
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.658	7,18	2.058	7,49
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	344	1,49	344	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	268	1,16	352	1,28
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	570	2,47	603	2,19
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	656	2,84	778	2,83
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	473	2,05	504	1,83
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	678	2,94	707	2,57
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	523	2,26	539	1,96
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	403	1,75	454	1,65
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	475	2,06	0	0,00
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	332	1,44	357	1,30
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	737	3,19	341	1,24
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	372	1,61	263	0,96
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	781	3,38	910	3,31
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	303	1,31	433	1,57
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	298	1,29	339	1,23
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	350	1,52	451	1,64
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	571	2,47	589	2,14
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	236	1,02	1.464	5,33
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	307	1,33	406	1,48
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	219	0,95	117	0,42
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	182	0,79	135	0,49
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	47	0,20	48	0,18
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.666	7,21	1.685	6,13
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	377	1,63	492	1,79
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	324	1,40	371	1,35
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	436	1,89	497	1,81
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	281	1,22	321	1,17
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	137	0,59	308	1,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>17.447</b>	<b>75,54</b>	<b>20.491</b>	<b>74,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.823</b>	<b>81,50</b>	<b>21.717</b>	<b>79,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>22.126</b>	<b>95,79</b>	<b>24.836</b>	<b>90,35</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	0	0,00	0	0,00

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)

N/A

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONGRUM/RENDA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

### 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 Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Vocación del fondo y objetivo de gestión: Renta variable mixta internacional. El fondo emplea metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia el futuro. Se fija un VaR del 25% a 1 año, con el 95% de confianza.

**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 Compartimento 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	0,02	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,15	-0,49	-0,07

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	661.460,25	473.630,69
Nº de Partícipes	30	31
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.230	10,9302
2021	5.868	12,3888
2020	6.137	11,3211
2019	6.657	11,0626

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	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,77	-7,74	-4,37	2,40	-0,65	9,43	2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,75	13-06-2022	-1,75	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,30	13-05-2022	1,93	16-03-2022		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,87	10,32	11,44	7,54	5,84	6,64	17,66		
<b>Ibex-35</b>	22,36	19,48	25,15	18,43	16,21	16,34	34,23		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,51	0,63	0,33	0,21	0,14	0,16	0,49		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,60	6,60	6,30	6,19	6,42	6,19	7,66		

(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.

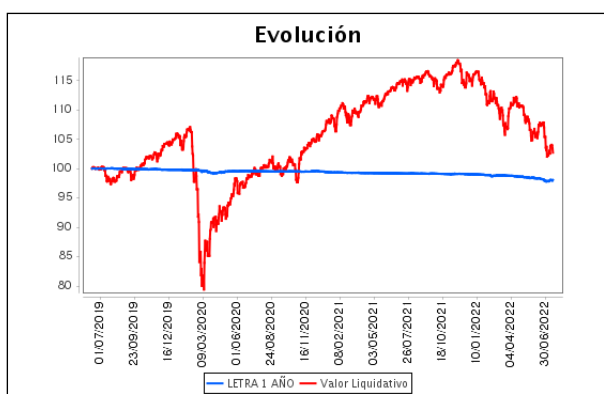
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,65	0,31	0,34	0,38	0,37	1,46	1,33	1,14	0,96

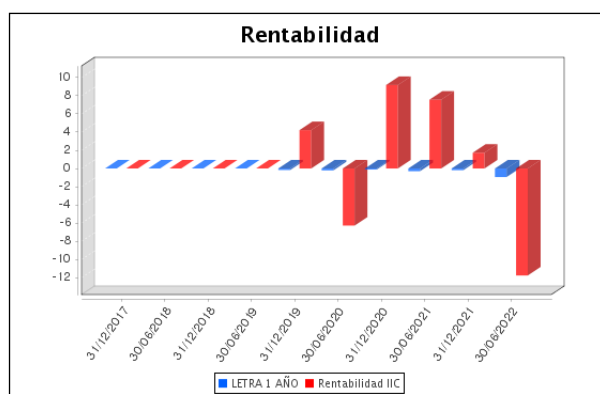
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 15 de Marzo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	42.797	1.128	-10
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	77.819	832	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	100.613	1.249	-10
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.866	1.749	-15
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	48.230	440	-6
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	22.456	286	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>367.781</b>	<b>5.684</b>	<b>-9,30</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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.850	80,91	5.830	99,35
* Cartera interior	0	0,00	151	2,57
* Cartera exterior	5.850	80,91	5.679	96,78
* 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)	1.335	18,46	23	0,39
(+/-) RESTO	46	0,64	14	0,24
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.230</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.868</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.868	6.371	5.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	30,51	-9,90	30,51	-460,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,42	1,64	-11,42	823,74
(+) Rendimientos de gestión	-11,20	2,09	-11,20	683,05
+ Intereses	-0,03	0,00	-0,03	657,35
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	1.394,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,59	-0,58	2,59	-623,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,90	2,65	-13,90	-715,27
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-30,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,48	-0,31	-149,27
- Comisión de gestión	-0,24	-0,38	-0,24	-25,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-20,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-95,66
(+) Ingresos	0,09	0,03	0,09	289,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,03	0,09	289,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.230</b>	<b>5.868</b>	<b>7.230</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

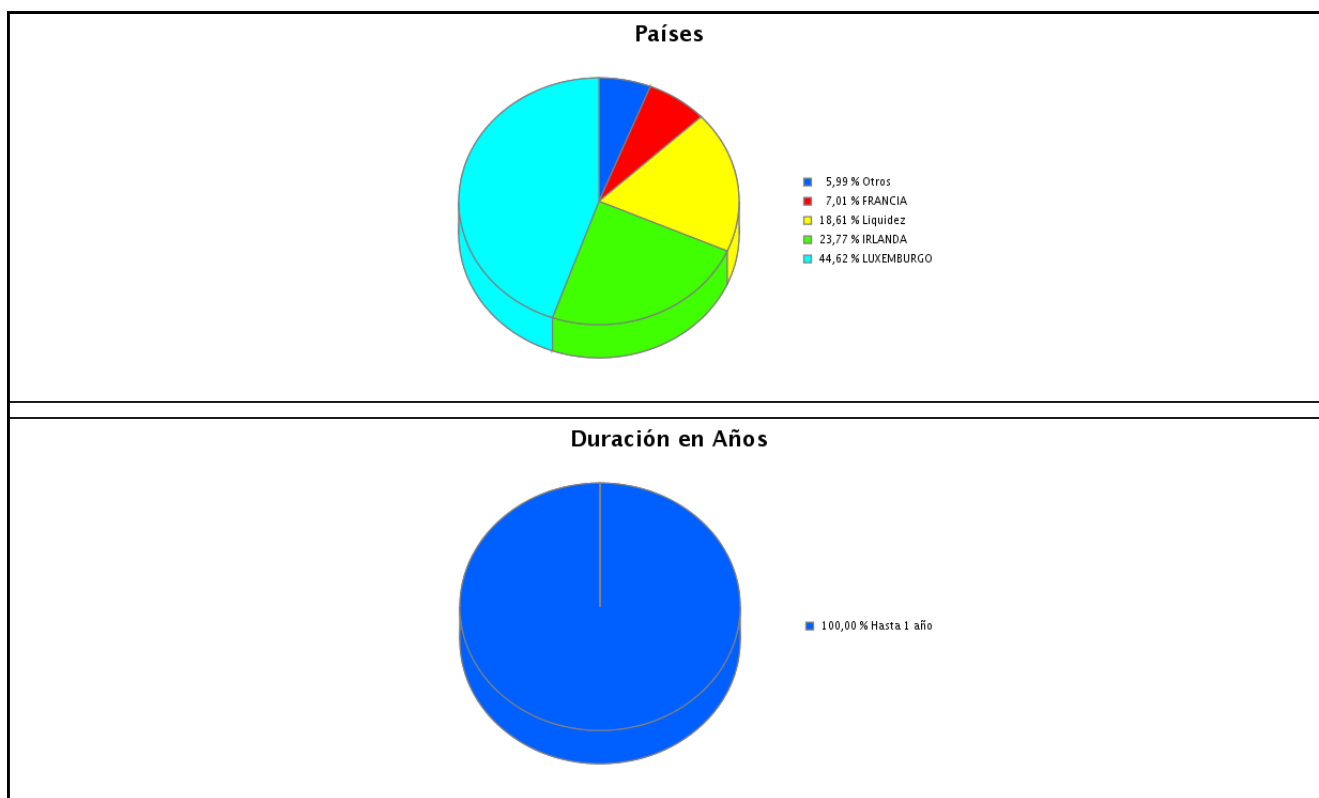
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	151	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	151	2,58
TOTAL RV COTIZADA	82	1,14	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	82	1,14	0	0,00
TOTAL IIC	5.758	79,64	5.676	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.840	80,78	5.676	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.840	80,78	5.827	99,31

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	379	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	350	Cobertura
Total subyacente renta variable		729	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		729	



#### 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 su origen en gastos soportados por el compartimento. El compartimento ha efectuado Repos a través de un Depositario por 999 millones de Euros. Un partícipe tiene el 43,44% del patrimonio.

#### 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 1s 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Mal semestre para los mercados de renta variable, en el que destaca un Ibex que, por una vez, lo hace claramente mejor que sus homónimos europeos, aunque en proporción a la menor subida del año anterior. El semestre ha estado marcado por dos palabras, guerra e inflación. Ambas muy relacionadas, estábamos destinados a vivir un periodo

de inflación alta que como consecuencia del conflicto entre Rusia y Ucrania se ha intensificado y alargado en el tiempo afectando a toda Europa y a los EEUU. Los suministros energéticos o algunas materias primas agrícolas se están usando como arma de guerra para tratar de obtener ventaja y eso supone una presión adicional para unos precios ya muy tensionados. Los mercados han corregido fuertemente, mientras que los beneficios empresariales parecen aguantar bien y hasta el momento no hemos vistos un deterioro importante en los márgenes empresariales. En ese sentido, la publicación de los resultados del 2T que comienza en breve será clave. Las caídas han sido de doble dígito en casi todos los mercados desarrollados con la excepción de Londres, por el peso de las materias primas, y España por el peso del componente "value". En emergentes mejores resultados, pero siempre en negativo. Además, la fortaleza del dólar perjudica a estos activos. En renta fija hemos asistido a lo que probablemente sea el peor semestre de los últimos cuarenta años. Hay que remontarse a finales de los años setenta o principios de los ochenta para ser testigos de un comportamiento similar. No solo hemos visto caídas de doble dígito en los índices "agregate", si no que el semestre destaca por la falta de refugio en los distintos componentes del índice. En un activo que históricamente ha actuado en las carteras como componente con poco riesgo, en este período ha tenido un comportamiento similar a la renta variable, con volatilidades igualmente parecidas a la bolsa. Mercado soberano, grado de inversión, high yield y emergentes. Todos los componentes de la renta fija han terminado con retornos claramente negativos. La subida de los tipos de interés a nivel global, por las políticas restrictivas de los bancos centrales, y el incremento de los diferenciales de crédito en el mundo corporativo están detrás de este pésimo comportamiento. En cuanto a las materias primas, fuertes subidas, sobre todo las relacionadas con la energía, con el crudo y el gas por encima de los niveles de inicios de año. Las metálicas también con subidas, como el níquel o el mineral de hierro, aunque algo más suaves en la parte final del periodo por los posibles miedos a una ralentización económica en la parte final del año. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. Por último, y en relación a las divisas, sin ningún lugar a dudas el dólar es el claro protagonista del semestre, con fuertes revalorizaciones frente a la gran mayoría de monedas de los países desarrollados.

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 infraponderación de la renta variable en la segunda parte del periodo, 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. ¿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 periodo 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, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 23.21% hasta situarse en los 7.23 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta situarse en 30. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -11.77%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.93%. 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 más agresivas de fondos como Igneo, Magallanes y algunos ETF's ligados al sector de la energía. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos y etf's direccionales de renta variable, así como a las posiciones en fondos de renta fija de Jupiter, Principal y Lazard. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el periodo han sido de un 0,65%. La liquidez ha tenido un coste del -0.49% COMISIÓN DE ÉXITO El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 0€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.0% positivo. E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 baja, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio alto 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 período han sido la venta de algunas de las posiciones que teníamos en el mercado de derivados. También se han vendido posiciones en fondos de Dunas Capital y Oddo. B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A C) OPERATIVA EN DERIVADOS El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura.. Operativa de Cobertura: Los activos cubiertos son activos de renta variable. El grado de cobertura ha sido inferior al 10%. 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 más del 79% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, Quadriga, Blackrock, Amundi Principal, DB X Trackers, y Polar. INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El compartimento puede invertir hasta un 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No ha superado el límite en el periodo. CARTERA DE RENTA FIJA N/A 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 10.87%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 22.36% y la de las Letras del Tesoro del 0,51%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. 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 199.10€. 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: Desde Atl Capital vemos varios escenarios posibles para este segundo semestre. El primero sería que la inflación se mantiene alta, aunque se modera algo en la parte final del año y los márgenes aguantan y las empresas son capaces de traspasar costes. En ese caso la corrección sería excesiva y los mercados deberían recuperar parte de las pérdidas, que en el caso del Ibex podría suponer llegar a terreno positivo. El segundo es que la inflación se mantiene muy alta unos meses y además los márgenes se resienten y la economía se dirige hacia un crecimiento exiguo, en algún caso negativo. En ese caso los mercados se enfrentarían a nuevas caídas que podemos cifrar entre un 15-20% adicional. Por último, un escenario que vemos más lejano, pero al que damos alguna posibilidad, es un rápido control de la inflación que permita a los Bancos centrales una actuación más moderada, con el consiguiente beneficio para los mercados y una importante recuperación desde los niveles actuales. Si la pregunta es dónde estamos pensamos que en algún punto entre el escenario 1 y 2. En función de estos escenarios la actuación de la gestora se irá adaptando a la cercanía de uno u otro escenario. Tomaremos posiciones en renta variable o las reduciremos con un seguimiento mensual de los escenarios. Un factor que sería muy favorable a los mercados sería el fin de la incertidumbre por la guerra en Europa con algún tipo de armisticio, que nos acercaría al escenario 3. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En vista de estas previsiones trataremos de buscar fondos con 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, así como buscaremos oportunidades para los plazos más largos tanto en deuda gubernamental como corporativa. 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	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	0	0,00	151	2,58
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	151	2,58
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	151	2,58
FR000120321 - Acciones LOREAL	EUR	82	1,14	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		82	1,14	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		82	1,14	0	0,00
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	178	2,46	239	4,06
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	33	0,45	40	0,68
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	412	5,70	355	6,05
FR0000974149 - Participaciones ODDO	EUR	0	0,00	229	3,90
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	9	0,12	10	0,16
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	79	1,10	101	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	102	1,42	119	2,02
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	106	1,47	124	2,11
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	42	0,58	48	0,81
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	110	1,53	140	2,39
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	62	0,86	87	1,49
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	877	12,12	470	8,00
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	124	1,71	124	2,11
IE00B99L8M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	116	1,61	182	3,10
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	97	1,34	102	1,75
LU111643042 - Participaciones XTRACKERS	EUR	237	3,28	281	4,79
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	124	1,71	132	2,24
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	120	1,66	125	2,14
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	101	1,39	113	1,93
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	128	1,77	0	0,00
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	169	2,34	182	3,11
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	291	4,03	341	5,81
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	179	2,48	77	1,31
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	116	1,61	82	1,40
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	137	1,89	178	3,04
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	101	1,40	118	2,01
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	112	1,55	160	2,72
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	49	0,67	56	0,95
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	156	2,15	161	2,74
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	378	5,23	56	0,95
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	61	0,85	81	1,38
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	174	2,41	215	3,66
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	127	1,76	136	2,31
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	55	0,76	64	1,09
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	92	1,27	105	1,79
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	237	3,28	302	5,15
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	85	1,17	97	1,65
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	86	1,19	98	1,67
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	58	0,80	66	1,13
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	36	0,50	82	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.758</b>	<b>79,64</b>	<b>5.676</b>	<b>96,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.840</b>	<b>80,78</b>	<b>5.676</b>	<b>96,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.840</b>	<b>80,78</b>	<b>5.627</b>	<b>99,31</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)

N/A