

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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:** Baa2((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.

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).

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,22	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,11

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	1.551.018,20	1.526.665,30
Nº de Partícipes	141	142
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	26.265	16,9337
2020	24.647	16,0546
2019	24.175	16,0411
2018	24.118	15,2077

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	0,15		0,12	0,43		0,47	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,48	-0,42	2,96	2,87	4,90	0,08	5,48	-8,26	0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	19-07-2021	-0,86	19-07-2021	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	21-07-2021	1,02	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,80	4,47	3,91	5,84	5,85	12,96	4,68	5,23	8,35
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23	12,56	13,59	26,65
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,14	0,08	0,17	0,22	0,49	0,15	0,42	0,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,43	4,52	4,70	4,70	4,10	3,80	3,70

(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.

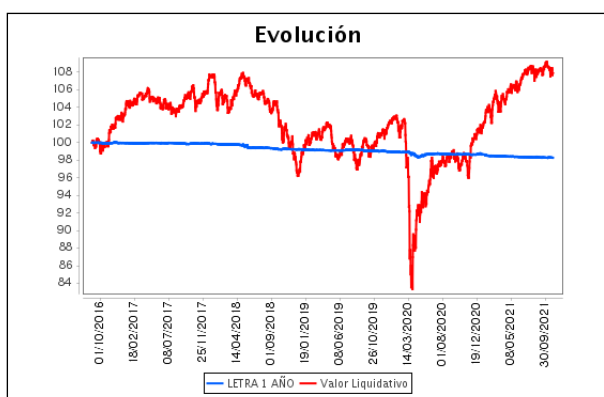
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,33	0,32	0,32	0,32	1,21	1,18	1,23	0,11

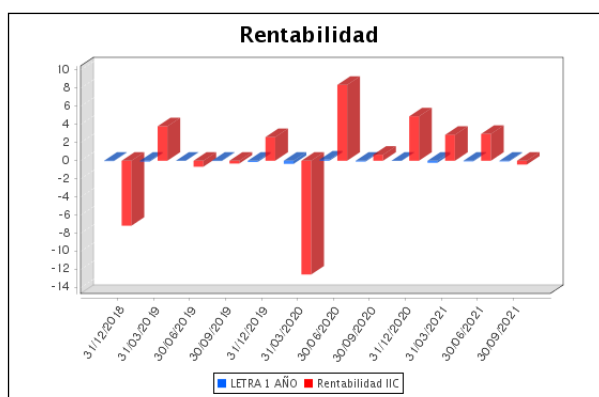
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	56.467	1.242	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	73.936	769	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	77.394	867	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.046	1.606	1
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	49.216	414	-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	20.485	306	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	352.545	5.204	0,21

*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	22.593	86,02	22.285	85,84
* Cartera interior	2.731	10,40	2.705	10,42
* Cartera exterior	19.861	75,62	19.580	75,42
* 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)	3.226	12,28	3.148	12,13
(+/-) RESTO	445	1,69	529	2,04
TOTAL PATRIMONIO	26.265	100,00 %	25.961	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)	25.961	25.301	24.647	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,60	-0,35	1,07	-563,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,42	2,90	5,29	609.607,31
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	3,15	5,81	610.037,24
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,03	-67,36
+ Dividendos	0,02	0,02	0,09	-28,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	0,15	0,21	-82,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	-0,10	13.401,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,55	3,08	5,28	-117,88
± Otros resultados	0,08	-0,09	0,29	-188,59
± Otros rendimientos	0,07	0,00	0,07	597.120,69
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,27	-0,59	-261,93
- Comisión de gestión	-0,12	-0,21	-0,47	-45,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-51,63
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,03	-0,04	-167,52
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,07	-168,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	32,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,04	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.265	25.961	26.265	

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

3. Inversiones financieras

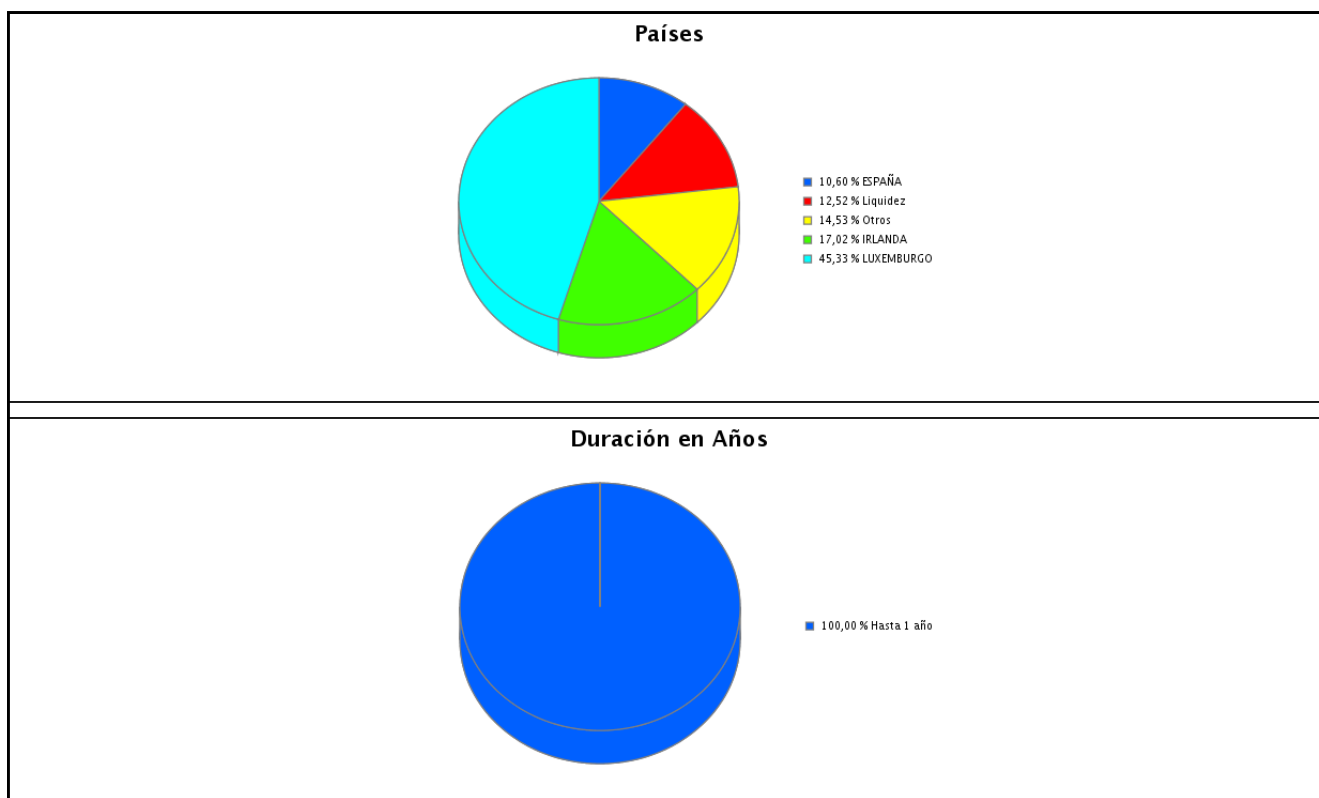
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.731	10,40	2.705	10,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.731	10,40	2.705	10,42
TOTAL RV COTIZADA	936	3,56	929	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE	936	3,56	929	3,58
TOTAL IIC	18.876	71,87	18.661	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.812	75,43	19.589	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.543	85,83	22.294	85,88

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	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	3.034	Cobertura
Total subyacente renta variable		3034	
TOTAL DERECHOS		3034	
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 10	2.849	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opción INDICE EUROSTOXX 10	2.654	Cobertura
Total subyacente renta variable		5502	
TOTAL OBLIGACIONES		5502	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo ha pagado a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, 378,12 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través de su Depositario por 2.090 miles de Euros. Un partícipe del fondo tiene un 20,24% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Trimestre de consolidación en los mercados de renta variable, con una primera parte de ligeras subidas en julio y agosto, y un mes de septiembre de corrección, con un saldo del trimestre cercano al 0%, con mercados en positivo como el S&P 500 y el Nikkei 225, y otros con ligeros recortes como el Nasdaq, Ibex o Eurostoxx 50, todos ellos menores al 1%. Los resultados empresariales han sido buenos en el periodo, pero la principal preocupación de los inversores, y que se ha reflejado en el mercado en septiembre, ha sido la inflación y la alta probabilidad de que sea persistente en el tiempo y no circunstancial. Hemos asistido a subidas en el petróleo y fuertes recortes en el mineral de hierro, con el oro plano en el periodo. En cuanto a la renta fija, resultado plano en el trimestre, pero tras ver fuertes subidas de precio en Julio, que llevaron al bono alemán desde el -0,20% al -0,50%, para posteriormente caer hasta el -0,199%, con la inflación y el probable fin de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales como los causantes de estos movimientos. Por último, en lo referente a las divisas, hemos visto una cierta debilidad del euro frente al dólar, pero también frente al Yen y en menor medida frente a la libra. Destacar el fuerte movimiento de apreciación de la corona noruega. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: El Comité de Inversiones decidió durante el trimestre una reducción de la exposición a renta variable de la cartera. La exposición a renta variable queda ligeramente por debajo de la existente a finales del periodo anterior. Esto nos ha permitido mantener una actitud vigilante con el mercado sin exponer las carteras en exceso. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Al ser un trimestre de consolidación en los mercados, tras un inicio de año francamente bueno, donde los activos más cíclicos se han comportado algo peor este trimestre, en contraposición a los activos más defensivos, que, en términos relativos, han tenido mejor comportamiento, el fondo ha tenido un ligero comportamiento negativo. Los volúmenes del trimestre han sido bajos, como suele suceder de manera histórica durante este periodo de tiempo. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 1.17% hasta situarse en los 26.26 millones de Euros. El número de participes se ha reducido en 1 hasta los 141. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -0.42%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.07%. 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 como la posición en el Etf del Nasdaq. También han aportado de manera positiva las posiciones en los fondos de Amundi, AZ Valor, Cobas, DPAM New GEMS y Magallanes Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos no direccionales, como el Quadriga Igneo, Sycomore y las posiciones en mercados emergentes asiáticos. En comparación con el resto de 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 de los productos de la gestora. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el trimestre han sido de un 0,33%. La liquidez ha tenido un coste del -0,5% INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la implementación de una estrategia de put spread con venta de una call out of the money para reducir la exposición a renta variable. También se han incrementado posiciones en Etf's del Stoxx 600 y del MSCI World. El resultado de la estrategia de opciones ha sido positivo hasta el momento. No ha habido desinversiones. INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES N/A COMISIÓN DE ÉXITO El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 9.930,78€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.03% positivo, el acumulado es 0,04%. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A 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 85.22% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General, DB X trackers 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. Se ha realizado un put spread con venta de call para financiar. El grado de cobertura ha sido

inferior al 20%. Operativa de inversión. N/A 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 de 4.47%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.21% y la de las Letras del Tesoro del 0,14%. 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 378.12€. En concreto, este servicio nos aconsejó sobre la posibilidad de realizar la estrategia de cobertura con un coste prácticamente nulo para el fondo. Además, colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zonas geográficas. PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Encaramos el final de año con la inflación como principal tema de preocupación en los mercados financieros. El hecho de que la misma se sitúe de manera estructural, y no temporal, por encima de los niveles previstos por los bancos centrales ha elevado los riesgos de una retira algo más temprana de los estímulos monetarios. Este hecho hará que los tipos de interés puedan subir de manera significativa en los próximos meses. Por otro lado, la fortaleza de la economía vemos que continuará para los próximos trimestres, a pesar de los problemas de suministros que estamos viendo en algunas cadenas de producción global. Este hecho, importante en el corto plazo, creemos que será solventado a mediados del año que viene. Es por ello que mantenemos una posición constructiva para los activos de renta variable y algo más cauta para los de renta fija. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas, mantenemos una posición neutral al riesgo en la cartera. En cuanto a mercados, esperamos ampliar la exposición a Europa y emergentes si el mercado nos da la oportunidad, claros beneficiados de una vuelta a la normalidad tras la eliminación de todas las restricciones. En renta fija, mantendremos un perfil algo más conservador al detectar que las subidas de tipos pueden ser algo superiores a las estimadas al prever una mayor tasa de inflación futura. En cualquier caso, y en base a nuestro escenario central, la subida de los mercados de renta variable y una reducción o mantenimiento de los diferenciales de crédito tendrá un impacto positivo en el valor liquidativo del fondo, mientras que la subida de los tipos soberanos podría afectar negativamente al fondo.

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	539	2,05	537	2,07
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	343	1,30	333	1,28
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	270	1,03	261	1,01
ES0165144033 - Participaciones MUTUA FONDOS ESPAÑA D	EUR	260	0,99	259	1,00
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	564	2,15	562	2,16
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	755	2,87	753	2,90
TOTAL IIC		2.731	10,40	2.705	10,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.731	10,40	2.705	10,42
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	772	2,94	756	2,91
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	164	0,62	173	0,67
TOTAL RV COTIZADA		936	3,56	929	3,58
TOTAL RENTA VARIABLE		936	3,56	929	3,58
FR0010429088 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.233	4,70	1.311	5,05
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	493	1,88	487	1,87
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	277	1,06	280	1,08
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	478	1,82	477	1,84
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	252	0,96	257	0,99
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	920	3,50	908	3,50
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.917	7,30	1.711	6,59
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	323	1,23	324	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	356	1,35	364	1,40
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	602	2,29	605	2,33
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	574	2,19	557	2,15
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	508	1,93	509	1,96
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	541	2,06	531	2,04
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	533	2,03	528	2,03
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	457	1,74	455	1,75
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	345	1,31	349	1,35
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	340	1,30	315	1,21
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	292	1,11	320	1,23
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	911	3,47	906	3,49
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	407	1,55	419	1,61
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	349	1,33	400	1,54
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	278	1,06	277	1,07
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	582	2,22	584	2,25
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	1.355	5,16	1.158	4,46
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	610	2,32	584	2,25
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	117	0,45	127	0,49
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	271	1,03	265	1,02
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	61	0,23	88	0,34
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.502	5,72	1.498	5,77
LU1989508966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	466	1,78	461	1,78
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	371	1,41	369	1,42
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	497	1,89	497	1,92
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	330	1,26	392	1,51
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	327	1,25	348	1,34
TOTAL IIC		18.876	71,87	18.661	71,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.812	75,43	19.589	75,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.543	85,83	22.294	85,88
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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FONGRUM/RENTA 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,09	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	473.899,11	523.163,15
Nº de Partícipes	32	32
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	5.734	12,0990
2020	6.137	11,3211
2019	6.657	11,0626
2018	373	10,2197

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	0,12		0,07	0,36		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,87	-0,65	3,92	3,52	6,52	2,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	28-09-2021	-1,13	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,56	09-07-2021	1,30	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,32	5,84	4,90	7,90	7,66	17,66			
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,23			
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,14	0,08	0,17	0,22	0,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	6,62	7,11	7,66	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.

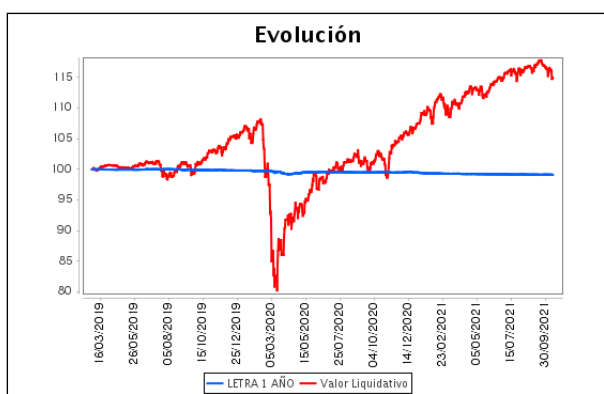
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,37	0,36	0,35	0,35	1,33	1,14	1,83	0,33

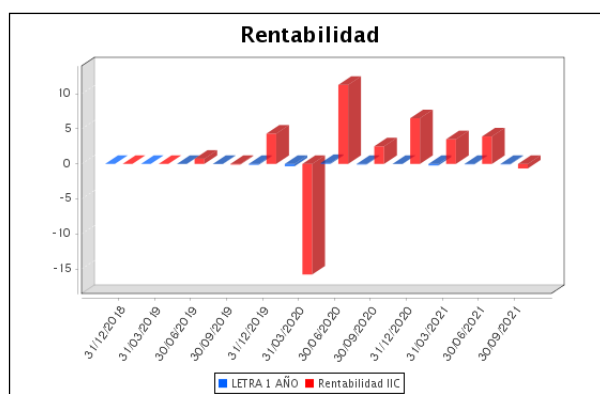
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	56.467	1.242	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	73.936	769	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	77.394	867	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	75.046	1.606	1
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	49.216	414	-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	20.485	306	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	352.545	5.204	0,21

*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	5.606	97,77	6.057	95,07
* Cartera interior	151	2,63	151	2,37
* Cartera exterior	5.455	95,13	5.907	92,72
* 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)	147	2,56	303	4,76
(+/-) RESTO	-20	-0,35	11	0,17
TOTAL PATRIMONIO	5.734	100,00 %	6.371	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)	6.371	6.345	6.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,46	-3,43	-13,06	176,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,57	3,84	6,69	-1.074,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	4,46	7,59	-898,77
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-57,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,05	-21,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,31	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,03	0,03	-516,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,66	4,52	7,15	-114,71
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,06	-188,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,64	-0,95	-199,95
- Comisión de gestión	-0,07	-0,56	-0,76	-86,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	1,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	0,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,72
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,07	-114,77
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	24,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	24,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.734	6.371	5.734	

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

3. Inversiones financieras

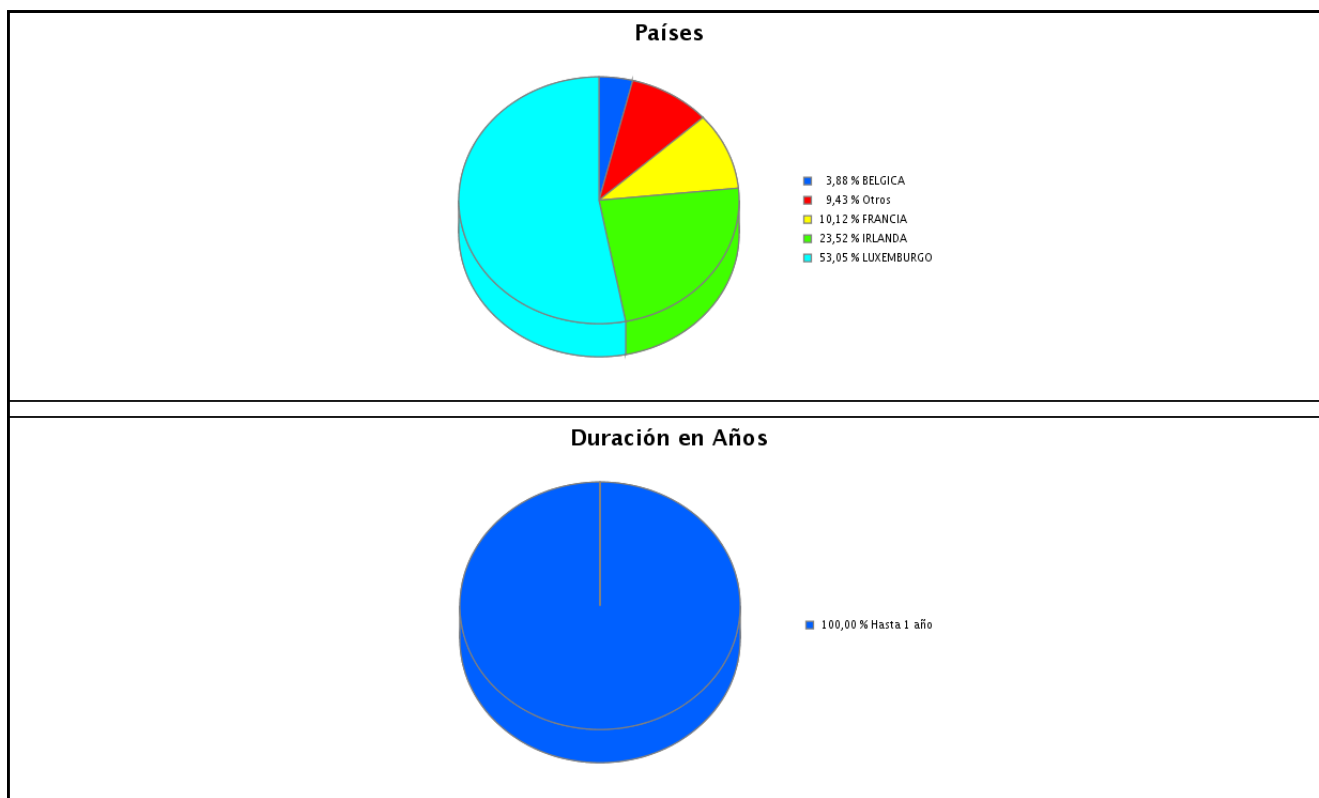
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	151	2,63	151	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	151	2,63	151	2,36
TOTAL IIC	5.434	94,78	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.434	94,78	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.585	97,41	6.060	95,11

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	Compra Opcion INDICE EUROSTOXX 10	1.230	Cobertura
Total subyacente renta variable		1230	
TOTAL DERECHOS		1230	
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opcion INDICE EUROSTOXX 10	1.155	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EUROSTOXX	Emisión Opción INDICE EUROSTOXX 10	783	Cobertura
Total subyacente renta variable		1938	
TOTAL OBLIGACIONES		1938	

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 compartimento ha realizado pagos a una entidad del grupo de su gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA por importe de 378,12 € en concepto de gastos de análisis. El compartimento ha efectuado operaciones de divisa a través del depositario por 116 miles de Euros. Un partícipe tiene el 20,36% del patrimonio. 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA Trimestre de consolidación en los mercados de renta variable, con una primera parte de ligeras subidas en julio y agosto, y un mes de septiembre de corrección, con un saldo del trimestre cercano al 0%, con mercados en positivo como el S&P 500 y el Nikkei 225, y otros con ligeros recortes como el Nasdaq, Ibox o Eurostoxx 50, todos ellos menores al 1%. Los resultados empresariales han sido buenos en el periodo, pero la principal preocupación de los inversores, y que se ha reflejado en el mercado en septiembre, ha sido la inflación y la alta probabilidad de que sea persistente en el tiempo y no circunstancial. Hemos asistido a subidas en el petróleo y fuertes recortes en el mineral de hierro, con el oro plano en el periodo. En cuanto a la renta fija, resultado plano en el trimestre, pero tras ver fuertes subidas de precio en Julio, que llevaron al bono alemán desde el -0,20% al -0,50%, para posteriormente caer hasta el -0,199%, con la inflación y el probable fin de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales como los causantes de estos movimientos. Por último, en lo referente a las divisas, hemos visto una cierta debilidad del euro frente al dólar, pero también frente al Yen y en menor medida frente a la libra. Destacar el fuerte movimiento de apreciación de la corona noruega. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: El Comité de Inversiones decidió durante el trimestre una reducción de la exposición a renta variable de la cartera. La exposición a renta variable queda ligeramente por debajo de la existente a finales del periodo anterior. Esto nos ha permitido mantener una actitud vigilante con el mercado sin exponer las carteras en exceso. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Al ser un trimestre de consolidación en los mercados, tras un inicio de año francamente bueno, donde los activos más cíclicos se han comportado algo peor este trimestre, en contraposición a los activos más defensivos, que, en términos relativos, han tenido mejor comportamiento, el fondo ha tenido un ligero comportamiento negativo. Los volúmenes del trimestre han sido bajos, como suele suceder de manera histórica durante este periodo de tiempo. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 10.01% hasta situarse en los 5.73 millones de Euros. El número de partícipes se ha mantenido en 32. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -0.65%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.07%. 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 como la posición en el Etf del Nasdaq. También han aportado de manera positiva las posiciones en los fondos de Amundi, AZ Valor, DPAM New GEMS y Magallanes Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos no direccionales, como el Quadriga Igneo y las posiciones en mercados emergentes asiáticos. En comparación con el resto de 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. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el trimestre han sido de un 0,37%. La liquidez ha tenido un coste del -0,50% INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO Las principales inversiones realizadas en el período han sido la implementación de una estrategia de put spread con venta de una call out of the money para reducir la exposición a renta variable. También se han vendido posiciones en diversos activos para atender reembolsos en el fondo. INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A COMISIÓN DE ÉXITO El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo durante el año ha sido de 24.820,86€. El efecto que ha tenido en el VL durante el periodo ha sido de un 0.05% positivo. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES NA INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene más del 90% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, Quadriga, Blackrock, Principal, DB X Trackers, Alken y Dunas. 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 20%. Operativa de inversión. N/A 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 de 5.84%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.2% y la de las Letras del Tesoro del 0,14%. La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El compartimento puede invertir hasta un 100% de su patrimonio en 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 378.12€. En concreto, este servicio nos aconsejó sobre la posibilidad de realizar la estrategia de cobertura con un coste prácticamente nulo para el fondo. Además, colabora con la gestora en la selección de ETF's en distintas zonas geográficas. PERSPECTIVAS Evolución previsible de su índice de referencia: Encaramos el final de año con la inflación como principal tema de preocupación en los mercados financieros. El hecho de que la misma se sitúe de manera estructural, y no temporal, por encima de los niveles previstos por los bancos centrales ha elevado los riesgos de una retirada algo más temprana de los estímulos monetarios. Este hecho hará que los tipos de interés puedan subir de manera significativa en los próximos meses. Por otro lado, la fortaleza de la economía vemos que continuará para los próximos trimestres, a pesar de los problemas de suministros que estamos viendo en algunas cadenas de producción global. Este hecho, importante en el corto plazo, creemos que será solventado a mediados del año que viene. Es por ello que mantenemos una posición constructiva para los activos de renta variable y algo más cauta para los de renta fija. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados?: En base a estas perspectivas, mantenemos una posición neutral al riesgo en la cartera. En cuanto a mercados, esperamos ampliar la exposición a Europa y emergentes si el mercado nos da la oportunidad, claros beneficiados de una vuelta a la normalidad tras la eliminación de todas las restricciones. En renta fija, mantendremos un perfil algo más conservador al detectar que las subidas de tipos pueden ser algo superiores a las estimadas al prever una mayor tasa de inflación futura. En cualquier caso, y en base a nuestro escenario central, la subida de los mercados de renta variable y una reducción o mantenimiento de los diferenciales de crédito tendrá un impacto positivo en el valor liquidativo del fondo, mientras que la subida de los tipos soberanos podría afectar negativamente al fondo.

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	151	2,63	151	2,36
TOTAL IIC		151	2,63	151	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		151	2,63	151	2,36
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	223	3,88	216	3,39
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	352	6,14	441	6,92
FR0000974149 - Participaciones ODDO	EUR	219	3,82	224	3,52
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	10	0,17	10	0,15
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	101	1,77	103	1,61
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	119	2,08	119	1,87
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	126	2,19	128	2,01
IE00B0029M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	48	0,84	48	0,75
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	128	2,23	201	3,16
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	437	7,63	578	9,07
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	116	2,02	116	1,82
IE00B99L8M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	174	3,03	170	2,67
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	102	1,78	114	1,79
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	258	4,50	251	3,93
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	133	2,31	133	2,08
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	122	2,12	120	1,88
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	114	1,99	114	1,79
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	176	3,07	179	2,80
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	318	5,55	317	4,97
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	77	1,34	71	1,11
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	91	1,59	100	1,57
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	169	2,94	171	2,68
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	118	2,06	117	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	150	2,62	155	2,43
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	57	1,00	65	1,03
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	159	2,77	159	2,50
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	52	0,90	184	2,89
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	152	2,66	146	2,29
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	197	3,43	194	3,05
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	136	2,38	148	2,32
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	62	1,08	65	1,02
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	106	1,85	106	1,66
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	282	4,92	280	4,39
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	97	1,69	96	1,51
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	98	1,71	98	1,54
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	68	1,19	81	1,27
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	87	1,52	93	1,46
TOTAL IIC		5.434	94,78	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.434	94,78	5.909	92,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.585	97,41	6.060	95,11

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)