

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

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 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	0,00	0,09	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,33	-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	1.453.239,36	1.596.776,55
Nº de Partícipes	134	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	24.710	17,0032
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	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,23	-1,23	1,66	-0,42	2,96	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>	-1,53	24-01-2022	-1,53	24-01-2022	-5,81	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,36	16-03-2022	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>	8,61	8,61	6,26	4,47	3,91	5,20	12,96	4,68	3,98
<b>Ibex-35</b>	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,56	13,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49	0,15	0,13
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,60	4,60	4,50	4,46	4,43	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.

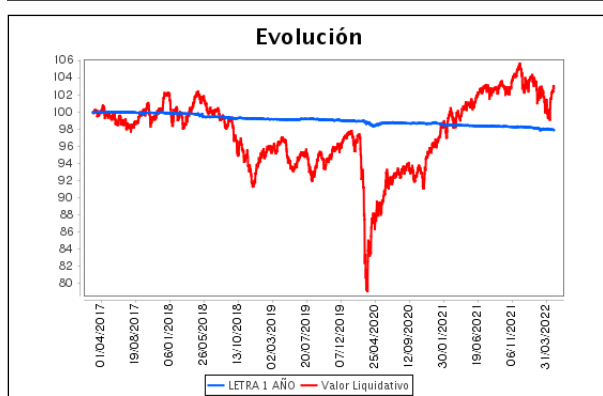
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,33	0,33	0,33	0,33	0,32	1,30	1,21	1,18	0,97

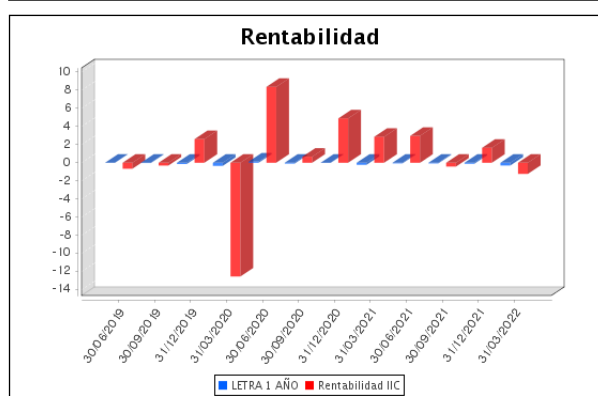
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	47.113	1.183	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.100	815	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	98.023	1.202	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.664	1.742	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	48.569	432	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	23.159	291	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>371.629</b>	<b>5.665</b>	<b>-2,97</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.963	96,98	24.846	90,39
* Cartera interior	3.301	13,36	3.119	11,35
* Cartera exterior	20.662	83,62	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)	674	2,73	2.422	8,81
(+/-) RESTO	72	0,29	221	0,80
TOTAL PATRIMONIO	24.710	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	26.265	27.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,35	2,91	-9,35	-404,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	1,61	-1,47	-246,20
(+) Rendimientos de gestión	-1,34	1,90	-1,34	-504,39
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-59,31
+ Dividendos	0,06	0,03	0,06	103,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,28	0,29	-0,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	-0,44	0,80	-272,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,66	1,93	-2,66	-230,21
± Otros resultados	0,18	0,11	0,18	55,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-99,48
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,30	-0,16	-55,83
- Comisión de gestión	-0,14	-0,26	-0,14	-48,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,18
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	314,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	472,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-158,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.710	27.489	24.710	

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

### 3. Inversiones financieras

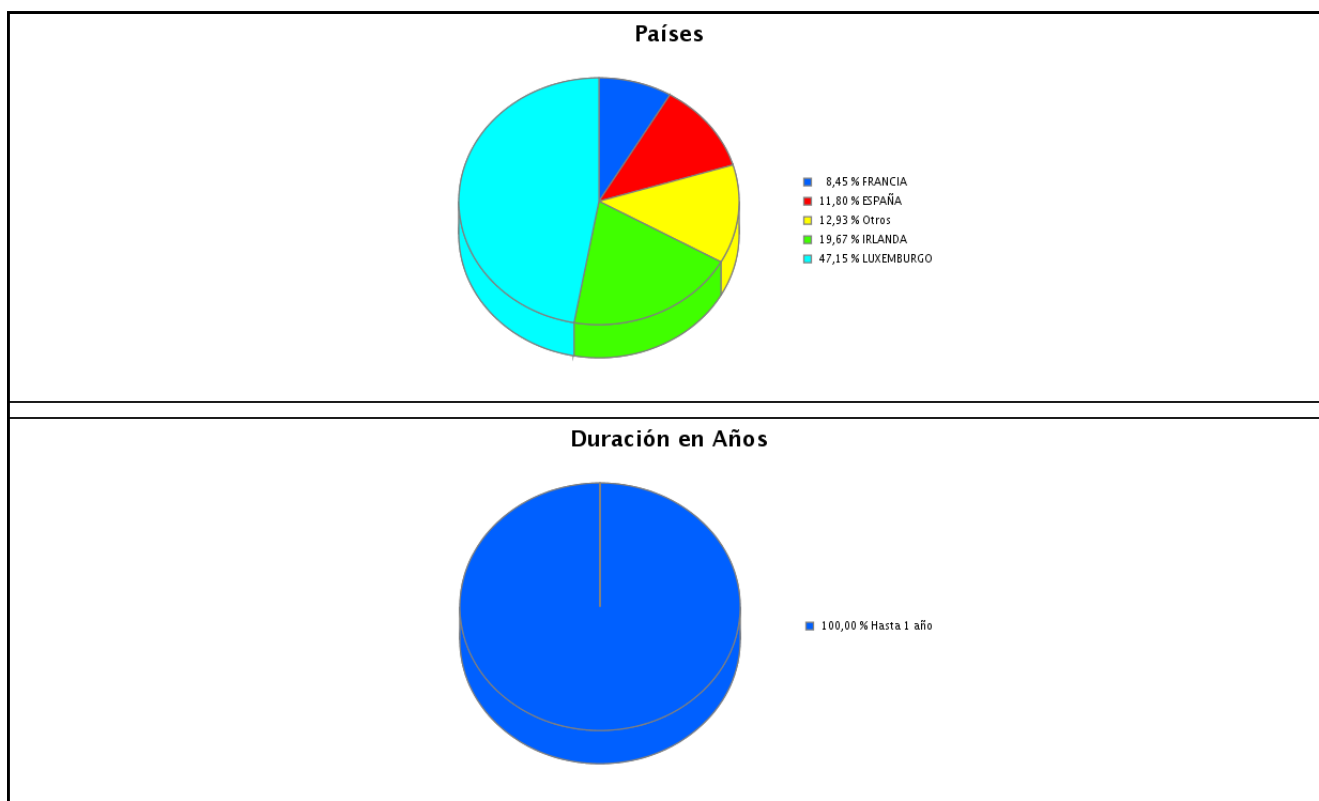
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.906	11,76	2.745	9,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	395	1,60	374	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.301	13,36	3.119	11,35
TOTAL RV COTIZADA	1.301	5,27	1.226	4,46
TOTAL RENTA VARIABLE	1.301	5,27	1.226	4,46
TOTAL IIC	19.354	78,32	20.491	74,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.655	83,59	21.717	79,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.956	96,95	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	378	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	193	Cobertura
Total subyacente renta variable		570	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		570	

#### 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

VISIÓN DE LA GESTORA A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Inflación y Ucrania, están son las dos palabras clave que han marcado el primer trimestre del año 2.022 que ya preveíamos complicado y más volátil que el anterior y lo está demostrando. La inflación marcó el inicio del ejercicio con una rotación sectorial desde el crecimiento hacia el valor, por la posible acción de los bancos centrales en el ejercicio. Además, los datos que se publicaban ponían en duda la "transitoriedad" de la misma y acercaban en el tiempo y endurecían en la forma la actuación de los bancos centrales. En el trimestre bancos, cíclicas, energía y materias primas lo han hecho bien y la tecnología, sobre todo aquella que presenta menores beneficios, las utilities y el consumo discrecional han quedado a la cola de la rentabilidad. En la segunda parte del trimestre ha sido el conflicto de Ucrania el que ha marcado los mercados, con un comportamiento negativo pero más homogéneo en cuanto a sectores aunque la energía y las materias primas han seguido destacando. En este tramo la proximidad al conflicto ha tenido un efecto negativo y así el Dax alemán lo ha hecho peor que el Ibex, y este peor que el Dow Jones. Las caídas han sido de un 3% para el Ibex, el 9% para el Dax o el 6,5% para el Stoxx 600. En EEUU recortes del 4,5% para Dow y S&P y casi el doble para el Nasdaq. Japón menos 3,5% y caídas en emergentes del entorno del 5% con excepciones como Brasil que sube casi un 15%. En renta fija importantes subidas de rentabilidades y caídas de precios en los bonos. La mayor parte de los bonos ya presentan rentabilidades positivas, hasta en el bund alemán al final del trimestre el bono español a 10ª se situaban en una rentabilidad del 1,44%, el Bund al 0,55% y el US treasury al 2,34%. Este proceso de normalización está siendo doloroso para las carteras de renta fija en el corto plazo. También los plazos cortos mejoran su rentabilidad y se acercan a la par. Materias primas con fuertes subidas sobre todo las relacionadas con la con la energía el crudo un 35%, y el gas casi un 90%. Las metálicas también con fuertes subidas como el nickel un 50% o el mineral de hierro entorno al 25%. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. B) Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia elevado con reuniones quincenales para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable, también hemos rotado algo hacia sectores de más "valor" frente a posiciones de mayor potencial de crecimiento. En la primera parte del periodo alargamos algo la exposición, para reducirla en la parte final. 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, genera una rentabilidad negativa en el trimestre por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo. C) Índice de referencia. N/A D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 10.11% hasta situarse en los 24,71 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 6 hasta los 134. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -1.23%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.18%. La diferencia se debe a la exposición a renta variable Principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad de la IIC en el periodo: Los principales activos que han contribuido a una mayor rentabilidad han sido 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 trimestre han sido de un 0,33%. La liquidez ha tenido un coste del 0,49% Comisión de éxito El importe devengado de la comisión de éxito repercutida al fondo a lo largo del año ha sido de 0€. El efecto que ha tenido en el VL en el periodo ha sido de un 0.0%. E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte alta, acorde a su nivel de renta variable en el rango medio de los productos de la gestora y su mayor exposición al "valor". 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo 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 ventas de ETf's y futuros también para juste de riesgo . 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 con futuros del S&P 500 y el Stoxx 600. La cobertura es entorno al 4%



de los activos. Operativa de inversión. N/A D) Otras informaciones sobre inversiones 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 90,09% 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, Nordea e Inverseguros. 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/no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. CARTERA DE RENTA FIJA N/A 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 8,61 La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 25,15 y la de las Letras del Tesoro de 0,33 la diferencia se debe a la exposición a renta variable de los distintos activos. 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el Presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. 6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 99€ 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A 10. PERSPECTIVAS Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: En el segundo trimestre esperamos que se mantenga la volatilidad, los inversores seguirán pendientes del conflicto, cuya resolución sería positiva para el mercado. Otra de las claves será la actuación de los bancos centrales de los que esperamos varias subidas por parte de la Fed, y el final de las compras por parte del BCE, también veremos subidas por parte del Banco de Inglaterra. Por último, serán los resultados los que marquen el devenir de los mercados, en este caso, con especial importancia de los márgenes empresariales que se pueden ver afectados por la alta inflación a la que estamos asistiendo. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En vista de estas previsiones trataremos de buscar compañías con bajo nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. El nivel de inversión será conservador, al menos al inicio del periodo. Trataremos de aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado de renta fija tanto para la liquidez, como para los plazos más largos. METODOLOGÍA DEL COMPROMISO En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	542	2,19	532	1,93
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	465	1,88	355	1,29
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	303	1,23	266	0,97
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	265	1,07	266	0,97
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	575	2,33	570	2,07
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	755	3,06	756	2,75
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.906</b>	<b>11,76</b>	<b>2.745</b>	<b>9,98</b>
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	395	1,60	374	1,36
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>395</b>	<b>1,60</b>	<b>374</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.301</b>	<b>13,36</b>	<b>3.119</b>	<b>11,35</b>
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.134	4,59	1.034	3,76
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	167	0,68	192	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.301</b>	<b>5,27</b>	<b>1.226</b>	<b>4,46</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.301</b>	<b>5,27</b>	<b>1.226</b>	<b>4,46</b>
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	178	0,72	200	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.173	4,75	1.244	4,52
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	471	1,91	491	1,78
FR0012365013 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	270	1,09	281	1,02
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	447	1,81	475	1,73
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	386	1,56	396	1,44
IE00B3ZWK018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	961	3,89	1.268	4,61
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	241	0,97	271	0,99
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.974	7,99	2.058	7,49
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	357	1,45	344	1,25
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	313	1,27	352	1,28
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	594	2,40	603	2,19
LU111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	725	2,93	778	2,83
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	493	2,00	504	1,83
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	692	2,80	707	2,57
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	555	2,25	539	1,96
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	434	1,75	454	1,65
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	537	2,18	0	0,00
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	351	1,42	357	1,30
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	738	2,99	341	1,24
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	327	1,32	263	0,96
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	860	3,48	910	3,31
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	373	1,51	433	1,57
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	293	1,19	339	1,23
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	405	1,64	451	1,64
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	589	2,38	589	2,14
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	261	1,06	1.464	5,33
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	377	1,53	406	1,48
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	257	1,04	117	0,42
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	195	0,79	135	0,49
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	39	0,16	48	0,18
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.681	6,80	1.685	6,13
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	460	1,86	492	1,79
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	354	1,43	371	1,35
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	478	1,94	497	1,81
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	284	1,15	321	1,17
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	228	0,92	308	1,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>19.354</b>	<b>78,32</b>	<b>20.491</b>	<b>74,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.655</b>	<b>83,59</b>	<b>21.717</b>	<b>79,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>23.956</b>	<b>96,95</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)

### 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	0,04	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,29	-0,48	-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	661.871,69	473.630,69
Nº de Partícipes	31	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	7.841	11,8468
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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,37	-4,37	2,40	-0,65	3,92	9,43	2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	24-01-2022	-1,55	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	16-03-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,44	11,44	7,54	5,84	4,90	6,64	17,66		
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,30	6,30	6,19	6,42	6,62	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.

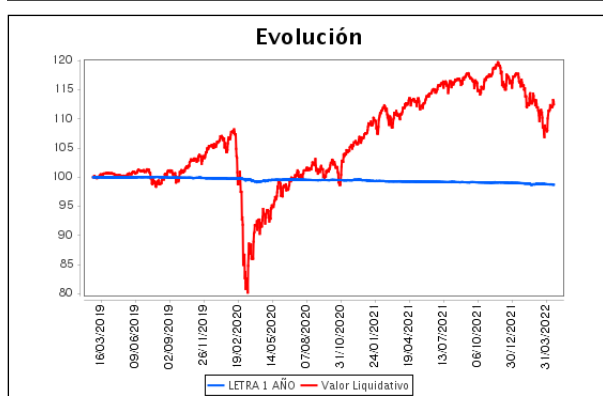
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,38	0,37	0,36	1,46	1,33	1,14	0,96

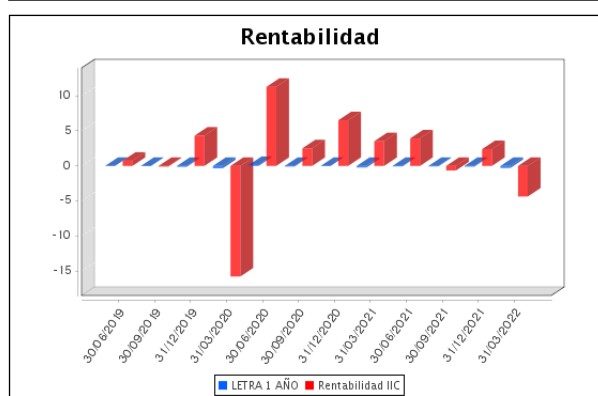
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	47.113	1.183	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.100	815	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	98.023	1.202	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.664	1.742	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	48.569	432	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	23.159	291	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>371.629</b>	<b>5.665</b>	<b>-2,97</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.551	83,55	5.830	99,35
* Cartera interior	0	0,00	151	2,57
* Cartera exterior	6.551	83,55	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)	1.281	16,34	23	0,39
(+/-) RESTO	9	0,11	14	0,24
TOTAL PATRIMONIO	7.841	100,00 %	5.868	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)	5.868	5.734	5.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,43	-0,06	32,43	-66.456,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,10	2,36	-3,10	3.409,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,01	2,72	-3,01	2.461,50
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	507,30
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	2.405,31
± 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	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,91	-0,76	0,91	-236,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,96	3,48	-3,96	-231,07
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	16,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,37	-0,16	-122,39
- Comisión de gestión	-0,12	-0,31	-0,12	-55,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-19,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-98,37
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,07	1.070,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,01	0,07	1.070,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.841	5.868	7.841	

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

### 3. Inversiones financieras

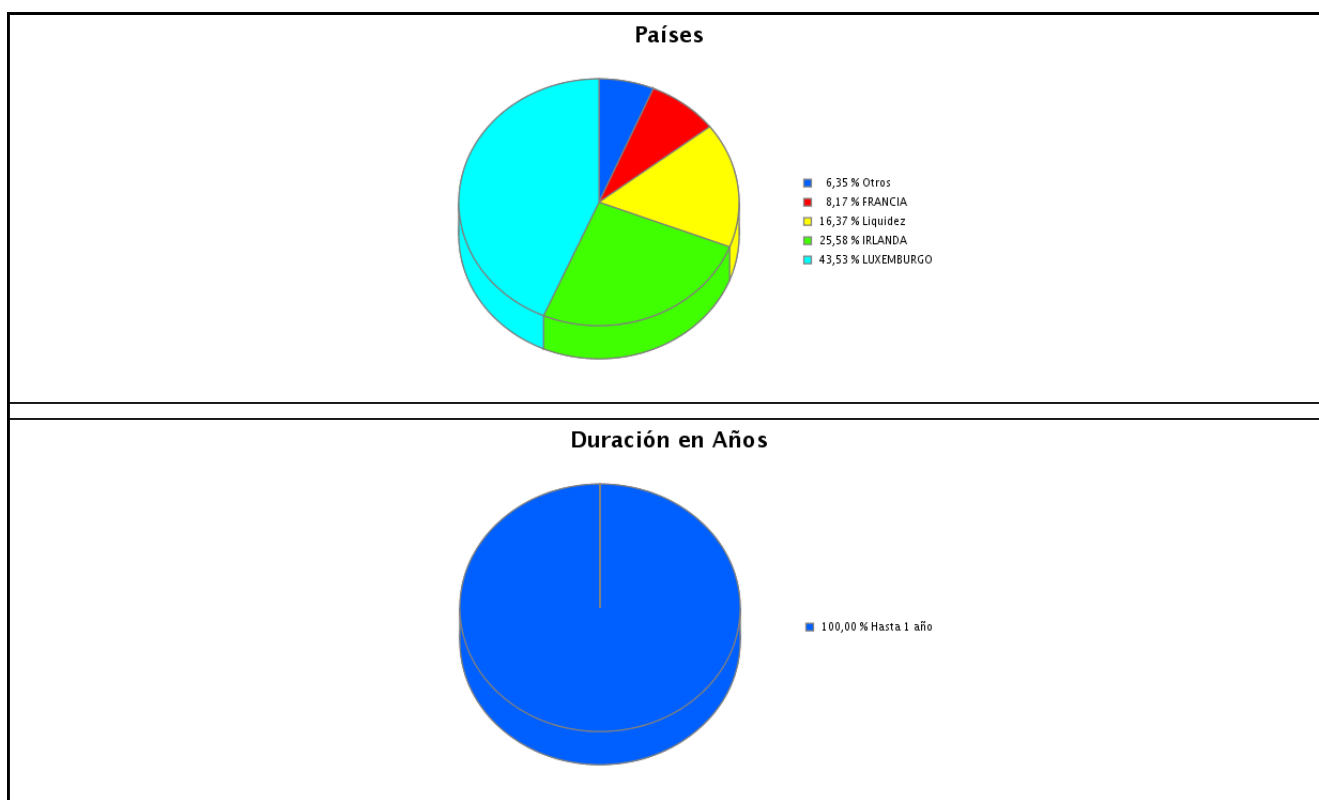
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 IIC	6.547	83,50	5.676	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.547	83,50	5.676	96,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.547	83,50	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	76	Cobertura
INDICE STANDARD&POORS	Venta Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	193	Cobertura
Total subyacente renta variable		268	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		268	



#### 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 43,41% 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 1T 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Inflación y Ucrania. Estas son las dos palabras clave que han marcado el primer trimestre del año 2022 que ya preveíamos complicado y más volátil que el anterior, y lo está demostrando. La inflación marcó el inicio del ejercicio con una rotación sectorial desde el estilo crecimiento hacia el estilo valor, por la posible acción de los bancos centrales en el

ejercicio. Además, los datos que se publicaban ponían en duda la "transitoriedad" de la misma, y acercaban en el tiempo y endurecían en la forma la actuación de los bancos centrales. En el trimestre bancos, cíclicas, energía y materias primas lo han hecho bien y la tecnología, sobre todo aquella que presenta menores beneficios, las utilities y el consumo discrecional han quedado a la cola de la rentabilidad. En la segunda parte del trimestre ha sido el conflicto de Ucrania el que ha marcado los mercados, con un comportamiento negativo, pero más homogéneo en cuanto a sectores, aunque la energía y las materias primas han seguido destacando. En este último tramo, la proximidad al conflicto ha tenido un efecto negativo, y así el Dax alemán lo ha hecho peor que el Ibex, y este peor que el Dow Jones. Las caídas han sido de casi un 3% para el Ibex, el 9% para el Dax o el 6,5% para el Stoxx 600. En EEUU recortes del 4,5% para Dow y S&P y casi el doble para el Nasdaq. Japón, con recortes del 3,5% y caídas en emergentes del entorno del 5%, con excepciones como Brasil que sube casi un 15%. En renta fija importantes subidas de rentabilidades y caídas de precios en los bonos. La mayor parte de los bonos ya presentan rentabilidades positivas, hasta en el bund alemán. Al final del trimestre el bono español a 10 años se situaba en una rentabilidad del 1,44%, el Bund al 0,55% y el US treasury al 2,34%. Este proceso de normalización está siendo doloroso para las carteras de renta fija en el corto plazo. También los plazos cortos mejoran su rentabilidad y se acercan a la par. Materias primas con fuertes subidas, sobre todo las relacionadas con la energía, con el crudo un 35% y el gas casi un 90% por encima de los niveles de inicios de año. Las metálicas también con fuertes subidas, como el nickel un 50% o el mineral de hierro entorno al 25% de subida. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. B) Decisiones generales de inversión adoptadas. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: La gestora ha mantenido un nivel de vigilancia elevada con reuniones quincenales para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una ligera infrponderación de la renta variable en la segunda parte del trimestre, después de un inicio de año algo más positivos con la renta variable. También hemos rotado algo hacia sectores de más "valor" frente a posiciones de mayor potencial de crecimiento. En renta fija nos mantenemos por debajo de las duraciones de referencia, aunque aprovechamos las subidas de tipos en la parte final del trimestre para tomar algunas posiciones en deuda americana a largo plazo. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La adecuada selección de valores y fondos, unido a un porcentaje de exposición algo menor en términos de renta fija y renta variable, genera una rentabilidad negativa en el trimestre por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo. C) Índice de referencia. N/A D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en un 33.63% hasta situarse en los 7.84 millones de Euros. El número de partícipes se ha mantenido en 31. La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido del -4.37%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.30%. 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 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 trimestre han sido de un 0,34%. La liquidez ha tenido un coste del -0.48% 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. 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 20%. Operativa de inversión. N/A D) Otras informaciones sobre inversiones. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES N/A INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene más del 83% 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 Polar. INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El compartimento puede invertir el 100% en emisores de baja calidad crediticia por lo que tiene un

riesgo de crédito muy elevado. El fondo no ha superado su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. CARTERA DE RENTA FIJA N/A 3. 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 11.44%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 25.25% y la de las Letras del Tesoro del 0,33%. 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 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A 8. Costes derivados del servicio de análisis El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 99€. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: En el segundo trimestre esperamos que se mantenga la volatilidad. Los inversores seguirán pendientes del conflicto, cuya resolución sería positiva para el mercado. Otra de las claves será la actuación de los bancos centrales de los que esperamos varias subidas por parte de la Fed, y el final de las compras por parte del BCE sin descartar alguna subida de los tipos de intervención. También veremos subidas por parte del Banco de Inglaterra. Por último, serán los resultados los que marquen el devenir de los mercados, en este caso, con especial importancia de los márgenes empresariales que se pueden ver afectados por la alta inflación a la que estamos asistiendo. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En vista de estas previsiones trataremos de buscar compañías con bajo nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. El nivel de inversión será conservador, al menos al inicio del periodo. Trataremos de aprovechar las oportunidades que ofrezca el mercado de renta fija para la liquidez, así como buscaremos oportunidades para los plazos más largos. METODOLOGÍA DEL COMPROMISO En el supuesto de realizar operaciones a plazo según la norma, pero a contado en el mercado donde se realizan, así como derivados que no generen exposición adicional, la gestora operará a través de entidades consolidadas a los efectos de minimizar el riesgo de contrapartida.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	212	2,70	239	4,06
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	36	0,45	40	0,68
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	436	5,56	355	6,05
FR0000974149 - Participaciones ODDO	EUR	195	2,48	229	3,90
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	9	0,12	10	0,16
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	91	1,16	101	1,72
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	112	1,42	119	2,02
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	121	1,54	124	2,11
IE00B0029M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	45	0,58	48	0,81
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	135	1,72	140	2,39
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	78	0,99	87	1,49
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.043	13,31	470	8,00
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	128	1,63	124	2,11
IE00B99L8M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	155	1,97	182	3,10
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	101	1,29	102	1,75
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	262	3,34	281	4,79
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	129	1,64	132	2,24
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	123	1,56	125	2,14
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	108	1,38	113	1,93
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	145	1,85	0	0,00
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	180	2,29	182	3,11
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	329	4,19	341	5,81
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	180	2,29	77	1,31
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	102	1,30	82	1,40
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	164	2,09	178	3,04
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	111	1,42	118	2,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	138	1,76	160	2,72
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	48	0,61	56	0,95
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	161	2,05	161	2,74
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	303	3,86	56	0,95
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	75	0,96	81	1,38
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	194	2,48	215	3,66
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	149	1,90	136	2,31
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	59	0,75	64	1,09
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	100	1,27	105	1,79
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	285	3,63	302	5,15
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	93	1,18	97	1,65
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	95	1,21	98	1,67
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	59	0,75	66	1,13
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	61	0,78	82	1,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.547</b>	<b>83,50</b>	<b>5.676</b>	<b>96,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.547</b>	<b>83,50</b>	<b>5.676</b>	<b>96,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.547</b>	<b>83,50</b>	<b>5.827</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)