

ATL CAPITAL RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 4104

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) ATL 12 CAPITAL GESTION S.G.I.I.C, S.A.
YOUNG, S.L.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora:

Grupo Depositarario: BANKINTER

Rating Depositarario: Baa1((Moody's))

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.atlcapital.es/atl-gestion/documentacion.

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 FONDO

Fecha de registro: 20/02/2009

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 Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá el 100% del patrimonio, directa o indirectamente a través del IIC (hasta un máximo del 10%), en renta fija, mayoritariamente en activos de renta fija privada (incluyendo depósitos) y en menor medida en renta fija pública. La exposición total del fondo a riesgo divisa será inferior al 5% del patrimonio.

El fondo invertirá en renta fija de emisores preferentemente de la Zona Euro, sin descartar otros países OCDE. Las emisiones presentarán un rating igual o superior a BBB- (Standard & Poor's), pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio en emisiones con rating inferior. Si las emisiones no están calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera oscilará entre 2-7 años, pudiendo, en momentos puntuales, situarse por debajo de este nivel.

Los activos de renta fija se negocian fundamentalmente en los mercados organizados de la Zona Euro, sin descartar otros mercados OCDE. No obstante, hasta el 5% del patrimonio podrá estar invertido en activos negociados en mercados de países emergentes.

Índice de referencia: Citigroup EUROBIG 3-5 years (SBEB35 en Bloomberg). Índice de renta fija pública y privada europea con un vencimiento entre 3 y 5 años, publicado por Citigroup.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,25	-0,49	-0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
A	1.655.006,32	2.111.081,29	450,00	526,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L	302.539,59	423.135,10	70,00	72,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	20.970	27.672	33.431	20.929
L	EUR	3.907	5.646	6.571	3.100

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A	EUR	12,6704	13,1077	13,2320	13,1379
L	EUR	12,9152	13,3433	13,3972	13,2411

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
A	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
L	al fondo	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,34	-3,34	-0,45	-0,11	0,28	-0,94	0,72	1,35	0,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	04-02-2022	-0,45	04-02-2022	-1,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-03-2022	0,35	01-03-2022	0,63	25-03-2020

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,39	2,39	1,33	1,38	1,22	1,35	3,05	0,65	0,99
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,56	13,07
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49	0,15	0,13
INDICE COMPUESTO 057	4,50	4,50	2,19	1,33	1,23	1,65	2,23	1,74	1,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,54	1,56	1,54	1,54	1,55	1,44	1,59

(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.

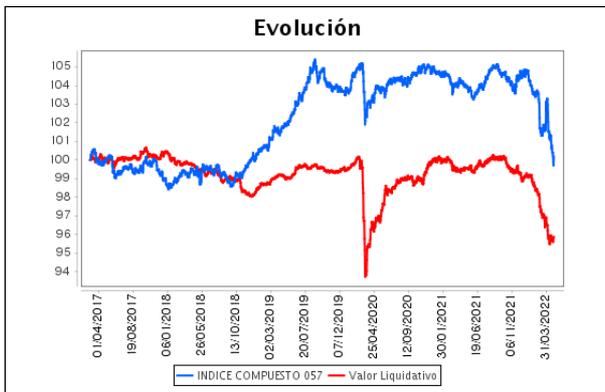
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,35	0,35	0,34	1,37	1,25	1,11	1,07

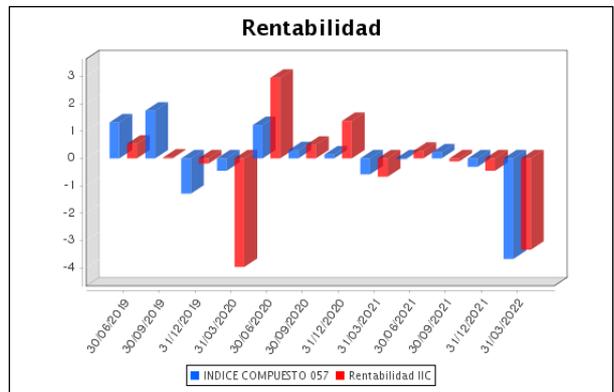
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,21	-3,21	-0,31	0,03	0,42	-0,40	1,18	1,75	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	04-02-2022	-0,45	04-02-2022	-1,34	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	01-03-2022	0,35	01-03-2022	0,64	25-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	2,38	1,33	1,38	1,23	1,35	3,05	0,64	
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,23	12,56	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,21	0,14	0,08	0,16	0,49	0,15	
INDICE COMPUESTO 057	4,50	4,50	2,19	1,33	1,23	1,65	2,23	1,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,67	1,71	1,76	1,67	1,88	0,72	

(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.

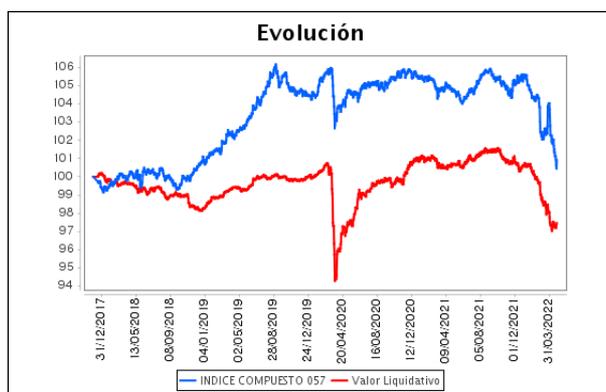
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,21	0,22	0,21	0,20	0,83	0,78	0,71	0,00

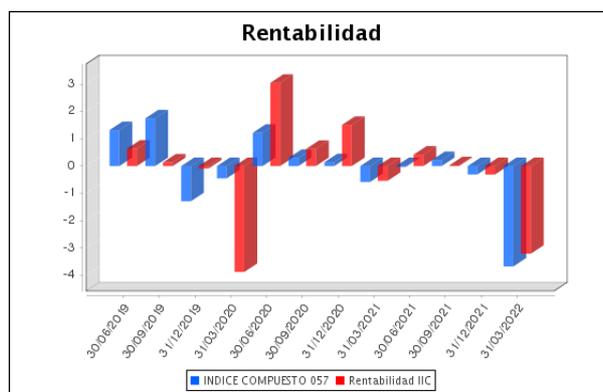
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	47.113	1.183	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.100	815	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	98.023	1.202	-3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	76.664	1.742	-5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	48.569	432	-1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	23.159	291	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	371.629	5.665	-2,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.806	95,69	30.926	92,82
* Cartera interior	7.043	28,31	9.351	28,07
* Cartera exterior	16.696	67,11	21.427	64,31
* Intereses de la cartera de inversión	67	0,27	148	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.099	4,42	2.403	7,21
(+/-) RESTO	-28	-0,11	-12	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	24.877	100,00 %	33.318	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.318	36.128	33.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,84	-7,63	-25,84	180,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,47	-0,45	-3,47	-2.293,54
(+) Rendimientos de gestión	-3,28	-0,21	-3,28	-2.524,04
+ Intereses	0,16	0,15	0,16	-13,64
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	3,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,06	0,07	-184,11
± 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)	-0,47	-0,06	-0,47	505,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,26	-0,28	-2,26	568,67
± Otros resultados	-0,81	0,02	-0,81	-3.404,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	-73,98
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	-19,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-18,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-32,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	304,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,01	0,04	304,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.877	33.318	24.877	

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

3. Inversiones financieras

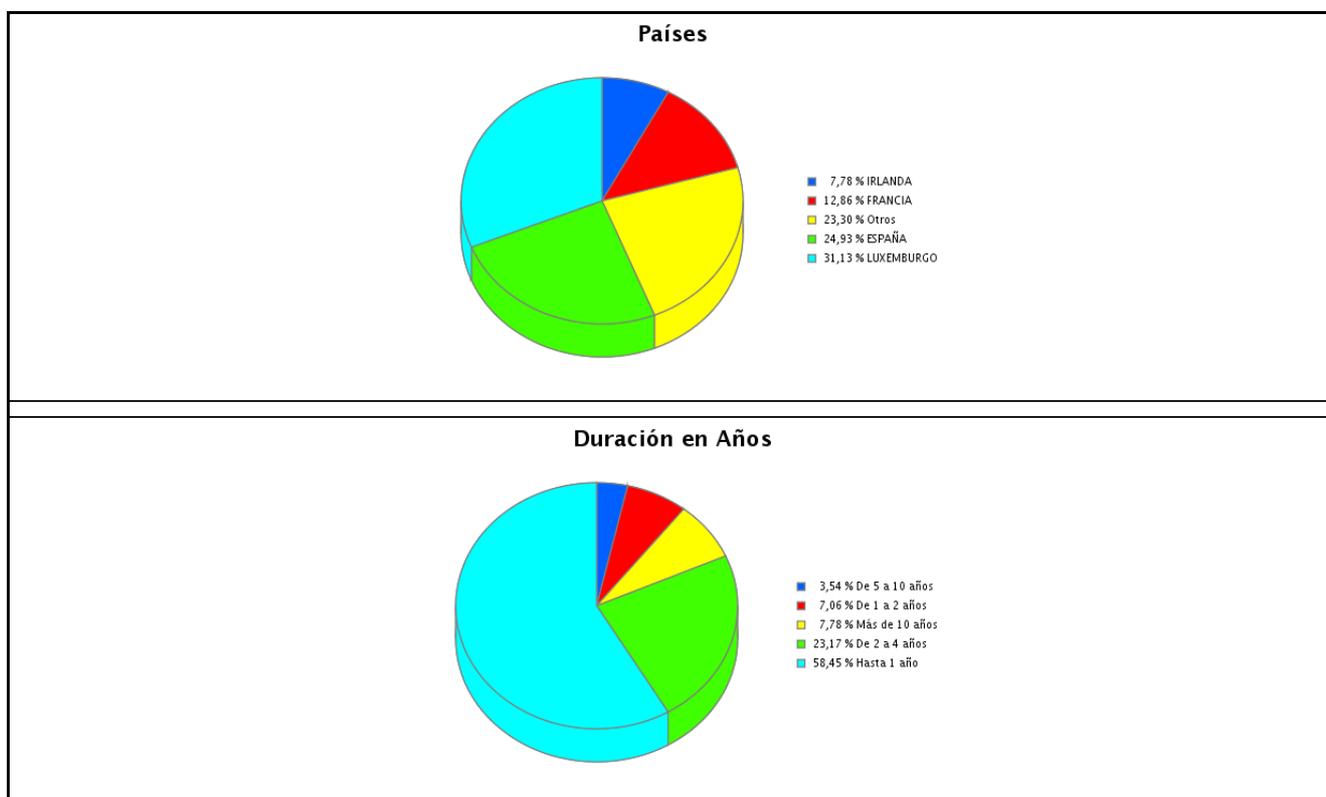
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.860	11,50	4.173	12,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.183	16,81	5.178	15,54
TOTAL RENTA FIJA	7.043	28,31	9.351	28,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.043	28,31	9.351	28,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.312	13,32	3.718	11,16
TOTAL RENTA FIJA	3.312	13,32	3.718	11,16
TOTAL IIC	13.386	53,81	17.705	53,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.698	67,12	21.423	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.741	95,43	30.774	92,37

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
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	500	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR LIBRA CURRENCY	Compra Futuro EUR LIBRA CURRENCY 125000	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		749	
BON US TREASURY 2,125% 31/03/2024	Compra Futuro BON US TREASURY 2,125% 31/03/2024 20	888	Cobertura
BON US TREASURY 2,625% 15/02/2029	Compra Futuro BON US TREASURY 2,625% 15/02/2029 10	1.332	Cobertura
Total otros subyacentes		2220	
TOTAL OBLIGACIONES		2969	

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO 1T 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Inflación y Ucrania. Estas son las dos palabras clave que han marcado el primer trimestre del año 2022 que ya preveíamos complicado y más volátil que el anterior, y lo está demostrando. La inflación marcó el inicio del ejercicio con una rotación sectorial desde el estilo crecimiento hacia el estilo valor, por la posible acción de los bancos centrales en el ejercicio. Además, los datos que se publicaban ponían en duda la "transitoriedad" de la misma, y acercaban en el tiempo y endurecían en la forma la actuación de los bancos centrales. En el trimestre bancos, cíclicas, energía y materias primas lo han hecho bien y la tecnología, sobre todo aquella que presenta menores beneficios, las utilities y el consumo discrecional han quedado a la cola de la rentabilidad. En la segunda parte del trimestre ha sido el conflicto de Ucrania el que ha marcado los mercados, con un comportamiento negativo, pero más homogéneo en cuanto a sectores, aunque la energía y las materias primas han seguido destacando. En este último tramo, la proximidad al conflicto ha tenido un efecto negativo, y así el Dax alemán lo ha hecho peor que el Ibex, y este peor que el Dow Jones. Las caídas han sido de casi un 3% para el Ibex, el 9% para el Dax o el 6,5% para el Stoxx 600. En EEUU recortes del 4,5% para Dow y S&P y casi el doble para el Nasdaq. Japón, con recortes del 3,5% y caídas en emergentes del entorno del 5%, con excepciones como Brasil que sube casi un 15%. En renta fija importantes subidas de rentabilidades y caídas de precios en los bonos. La mayor parte de los bonos ya presentan rentabilidades positivas, hasta en el bund alemán. Al final del trimestre el bono español a 10 años se situaba en una rentabilidad del 1,44%, el Bund al 0,55% y el US treasury al 2,34%. Este proceso de normalización está siendo doloroso para las carteras de renta fija en el corto plazo. También los plazos cortos mejoran su rentabilidad y se acercan a la par. En los mercados de crédito, periodo complicado igualmente. Con las subidas de los diferenciales de crédito que hemos visto, las rentabilidades han sido negativas. No ha habido refugio durante el periodo en este mercado. Materias primas con fuertes subidas, sobre todo las relacionadas con la energía, con el crudo un 35% y el gas casi un 90% por encima de los niveles de inicios de año. Las metálicas también con fuertes subidas, como el níquel un 50% o el mineral de hierro entorno al 25% de subida. Con todo este panorama es difícil pensar en una vuelta de la inflación a los niveles prepandemia. B) Decisiones generales de inversión adoptadas. Decisiones de inversión adoptadas por la gestora en base a la situación de los mercados: En base a esta situación de los mercados continuamos manteniendo un nivel de inversión similar al del cierre del período. Mantenemos una duración por debajo de la histórica y la correspondiente a su índice de referencia. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? La inercia de los mercados de deuda que ha continuado durante el período ha tenido un resultado negativo en el fondo, menor, eso sí, que los mercados globales de renta fija. C) Índice de Referencia. El índice de referencia es meramente informativo sin que en ningún caso condicione la libertad del gestor en la selección de activos D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 24.22% en la clase A y ha caído un 30.79% en la clase L hasta situarse en los 20.97 millones de Euros la clase A y 3.91 millones la clase L. El número de partícipes se ha reducido en 76 en la clase A y se ha reducido en 2 la clase L, acabando el periodo en 450 y 70 respectivamente. La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -3.34% en la clase A y del -3.21% en la clase L, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.30%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido del -3.68% La diferencia entre la rentabilidad del fondo y la de su índice de referencia se debe a la menor presencia de activos soberanos y gubernamentales en la parte de renta fija, que han tenido un comportamiento negativo, una menor duración que en el índice, así como a las comisiones de gestión del fondo. 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 en deuda corporativa de corto plazo y las posiciones en corona noruega. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido algunos de los bonos corporativos que tenemos de manera directa, las posiciones en deuda soberana y el fondo de deuda emergente. GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el período han sido de un 0,34% en la clase A y de un 0,21% en la clase L, de su patrimonio respectivo. La liquidez ha tenido un coste del -0.49% COMISIÓN DE ÉXITO N/A E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. En comparación con el resto de los fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se sitúa en la parte baja, debido al mal comportamiento de los mercados de renta fija, que ha sido incluso peor que el comportamiento de los mercados de renta variable. 2. INVERSIONES Y DESINVERSIONES EN EL PERIODO A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido renovaciones y compras de pagarés, con un resultado positivo. También hemos tomado posiciones en deuda soberana china. Las principales desinversiones durante el período han sido la venta de participaciones de fondos de DWS, Algebris, Invesco, Jupiter y Candriam. También hemos cerrado posiciones en un bono de Naturgy. B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. N/A C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El objetivo perseguido con la operativa en derivados es de inversión y cobertura. Para ello, el fondo ha realizado operaciones de compra y venta sobre futuros del EURGBP, EURUSD y futuros del 10Y americano. Operativa de cobertura: Los activos cubiertos son posiciones en USD Y GBP. El grado de cobertura es inferior al 3%. Operativa de inversión. El grado de apalancamiento medio es ligeramente inferior al 12% del patrimonio medio del periodo. D) Otras informaciones sobre inversiones. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) N/A INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES El fondo tiene en cartera el valor BANCO ESPIRITO SANTO|4,750|2018-01-15 y el valor BANCO ESPIRITO SANTO|4,000|2019-01-21 que se encuentra en litigio. Su probabilidad de solución es muy baja. La valoración asignada es 0. INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS N/A INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene alrededor del 54% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Amundi, Nordea, Algebris, Jupiter, Flossbach, DWS, Robeco e Invesco. INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El fondo puede invertir un porcentaje del 40% 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 A la fecha de referencia 31/3/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.20 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1.41%. 3. Evolución del objetivo concreto de volatilidad. N/A 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 2.39% para ambos compartimentos La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 25.15% y la de las Letras del Tesoro del 0,33%, La diferencia se debe a la menor exposición a renta variable. La volatilidad del índice de referencia ha sido del 4.5%, siendo la ligera diferencia con la del fondo motivado por la mayor exposición de la cartera a activos de renta fija privada. 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS En relación al ejercicio de derechos políticos, como regla general se delegará el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales en el presidente u otro miembro del Consejo, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso asistirá siempre que se haya establecido una prima de asistencia o cualquier otro beneficio ligado a la misma. 6. ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE CNMV N/A 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A 8. Costes derivados del servicio de análisis El fondo ha soportado un coste en concepto de servicio de análisis financiero sobre inversiones por importe de 99€. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: En el segundo trimestre esperamos que se mantenga la volatilidad. Los inversores seguirán pendientes del conflicto, cuya resolución sería positiva para el mercado. Otra de las claves será la actuación de los bancos centrales de los que esperamos varias subidas por parte de la Fed, y el final de las compras por parte del BCE sin descartar alguna subida de los tipos de intervención. También veremos subidas por parte del Banco de Inglaterra. Por último, serán los resultados los que marquen el devenir de los mercados de crédito, en este caso, con especial importancia de los márgenes empresariales que se pueden ver afectados por la alta inflación a la que estamos asistiendo. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En vista de estas previsiones trataremos de buscar compañías con bajo

nivel de deuda, que además tengan capacidad de fijación de precios. Mantendremos unos niveles de duración de la cartera bajos, por debajo de los índices, mientras pensemos que la subida de tipos no ha tocado techo. 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	%
ES0000123U9 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	0	0,00	641	1,92
ES0000101602 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,125 2024-05-21	EUR	433	1,74	443	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		433	1,74	1.084	3,25
ES0224244071 - Bonos MAPFRE SA 1,625 2026-05-19	EUR	303	1,22	321	0,96
ES0224244089 - Bonos MAPFRE SA 4,375 2047-03-31	EUR	319	1,28	342	1,03
ES0268675032 - Bonos LIBERBANK 6,875 2027-03-14	EUR	0	0,00	204	0,61
XS0221627135 - Obligaciones UNION FENOSA 0,311 2049-06-29	EUR	0	0,00	193	0,58
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	397	1,59	403	1,21
XS2236363573 - Bonos AMADEUS 1,875 2028-09-24	EUR	301	1,21	319	0,96
XS1645495349 - Bonos CAIXA D'ESTALVIS CAT 2,750 2028-07-14	EUR	102	0,41	103	0,31
XS2356570239 - Bonos OBRASCON 6,600 2026-03-31	EUR	0	0,00	85	0,26
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	0	0,00	710	2,13
XS1398336351 - Bonos MERLIN PROPERTIES SOJ 2,225 2023-04-25	EUR	305	1,23	307	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.726	6,94	2.989	8,97
XS1416688890 - Bonos METROVACESA 2,375 2022-05-23	EUR	0	0,00	100	0,30
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	701	2,82	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		701	2,82	100	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.860	11,50	4.173	12,53
ES0505223141 - Pagars GESTAMP 0,703 2022-02-11	EUR	0	0,00	493	1,48
ES0582870H23 - Pagars SACYR 1,600 2022-06-22	EUR	787	3,17	787	2,36
ES0582870H23 - Pagars SACYR 0,947 2022-06-22	EUR	398	1,60	398	1,19
XS2361655827 - Pagars ACCIONA 0,030 2022-01-05	EUR	0	0,00	1.500	4,50
XS2388088044 - Pagars FCC MEDIO AMBIENTAL 0,152 2022-01-19	EUR	0	0,00	500	1,50
ES0505394389 - Pagars TSK 0,912 2022-02-15	EUR	0	0,00	399	1,20
ES0505087579 - Pagars FORTIA 0,009 2022-03-10	EUR	0	0,00	1.000	3,00
ES0583746328 - Pagars VIDRALA 0,050 2022-09-09	EUR	100	0,40	100	0,30
XS2429311579 - Pagars ACCIONA 0,060 2022-07-05	EUR	1.500	6,03	0	0,00
XS2435614180 - Pagars FCC MEDIO AMBIENTAL 0,140 2022-06-20	EUR	500	2,01	0	0,00
ES0505394439 - Pagars TSK 0,796 2022-09-15	EUR	398	1,60	0	0,00
ES0505087736 - Pagars FORTIA 0,300 2023-03-10	EUR	499	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.183	16,81	5.178	15,54
TOTAL RENTA FIJA		7.043	28,31	9.351	28,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.043	28,31	9.351	28,07
XS1227593933 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2022-05-12	NOK	223	0,90	216	0,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		223	0,90	216	0,65
FR0013512944 - Bonos PEUGEOT SA 2,750 2026-05-15	EUR	207	0,83	219	0,66
US46625HJY71 - Bonos JP MORGAN & CO 1,937 2024-09-10	USD	415	1,67	422	1,27
XS1910947941 - Bonos VOLKSWAGEN FIN SERV 0,259 2024-11-16	EUR	515	2,07	519	1,56
XS1716927766 - Bonos FERROVIAL 2,124 2063-05-14	EUR	195	0,78	200	0,60
XS2320533131 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,500 2047-03-22	EUR	189	0,76	200	0,60
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	106	0,43	110	0,33
XS2156581394 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 2,000 2025-12-15	EUR	413	1,66	428	1,28
XS2168629967 - Bonos HEINEKEN 1,250 2033-05-07	EUR	187	0,75	207	0,62
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2026-01-05	EUR	400	1,61	416	1,25
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	211	0,85	220	0,66
XS1090334050 - Bonos ADMIRAL GROUP 2,750 2024-07-25	GBP	251	1,01	259	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.089	12,42	3.200	9,61
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	0	0,00	302	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	302	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.312	13,32	3.718	11,16
TOTAL RENTA FIJA		3.312	13,32	3.718	11,16
FR0010754168 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	1.974	7,93	2.034	6,10
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	520	2,09	641	1,92
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	1.133	4,55	1.162	3,49
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	705	2,83	792	2,38
LU0170293806 - Participaciones DEXIA SICAV LU	EUR	619	2,49	964	2,89
LU1481584016 - Participaciones FLOSSBACH	EUR	686	2,76	1.195	3,59
LU2233141808 - Participaciones ABERDEEN SICAV LUXEMBURGO	EUR	248	1,00	0	0,00
LU0173786863 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	650	2,61	633	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1663875406 - Participaciones DWS SICAV	EUR	727	2,92	1.077	3,23
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	889	3,57	1.948	5,85
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	711	2,86	1.223	3,67
LU1708330235 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	498	2,00	523	1,57
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	1.972	7,93	2.479	7,44
LU0622306495 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	784	3,15	1.034	3,10
LU0694809939 - Participaciones SCHRODER SICAV LUXEMBURGO	EUR	466	1,87	604	1,81
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	805	3,24	1.397	4,19
TOTAL IIC		13.386	53,81	17.705	53,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.698	67,12	21.423	64,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.741	95,43	30.774	92,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENJOM0015 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,750 2018-01-15	EUR	0	0,00	0	0,00
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)