

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inverdis.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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: 19/02/2021

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

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) | -0,65 | -0,63 | -0,65 | -0,55 |

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 | 34.413,96 | 33.244,99 |
| Nº de Partícipes | 139 | 153 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 103,49 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 3.253 | 94,5121 |
| 2021 | 3.440 | 103,4869 |
| 2020 | | |
| 2019 | | |

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 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,00 | 0,25 | patrimonio | |
| 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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -8,67 | -8,67 | 2,58 | -1,54 | 2,98 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,34 | 10-02-2022 | -1,34 | 10-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,04 | 31-01-2022 | 1,04 | 31-01-2022 | | |

(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 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 10,15 | 10,15 | 5,65 | 5,80 | 6,38 | | | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,15 | 16,21 | 13,98 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,38 | 0,38 | 0,20 | 0,75 | 0,12 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,95 | 5,95 | | | | | | | |

(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.

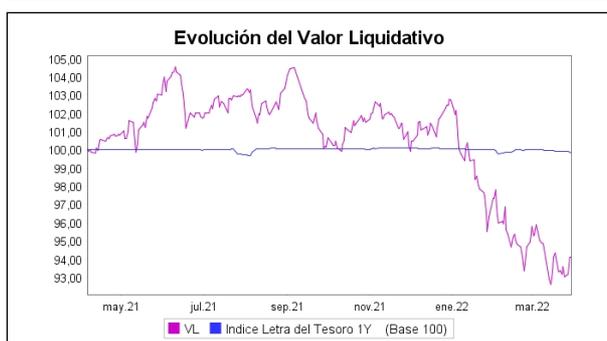
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,38 | 0,38 | 0,35 | 0,36 | 0,39 | 1,36 | | | |

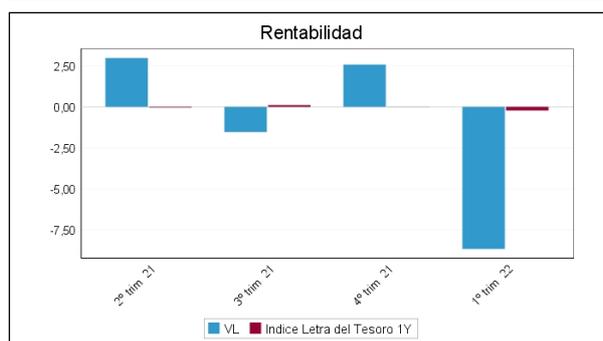
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 57.124 | 332 | -1,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 4.663 | 221 | 0,73 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 63.188 | 415 | -2,67 |
| Renta Variable Euro | 22.338 | 387 | -5,58 |
| Renta Variable Internacional | 408.463 | 9.816 | -8,45 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 42.682 | 367 | -2,84 |
| Global | 46.923 | 1.295 | -0,98 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 645.380 | 12.833 | -6,17 |

*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 |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.931 | 90,10 | 3.163 | 91,95 |
| * Cartera interior | 2.667 | 81,99 | 2.869 | 83,40 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 264 | 8,12 | 294 | 8,55 |
| * 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) | 160 | 4,92 | 165 | 4,80 |
| (+/-) RESTO | 162 | 4,98 | 113 | 3,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.253 | 100,00 % | 3.440 | 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) | 3.440 | 3.275 | 3.440 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 3,50 | 2,32 | 3,50 | 47,23 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -9,21 | 2,59 | -9,21 | -448,17 |
| (+) Rendimientos de gestión | -8,77 | 3,01 | -8,77 | -385,22 |
| + Intereses | -0,13 | -0,14 | -0,13 | -4,54 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,07 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -8,22 | 2,77 | -8,22 | -390,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,40 | 0,30 | -0,40 | -231,78 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 75,35 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,44 | -0,42 | -0,44 | 2,48 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -4,23 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -4,24 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,13 | -0,08 | -0,13 | 53,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,23 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -43,74 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.253 | 3.440 | 3.253 | |

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

3. Inversiones financieras

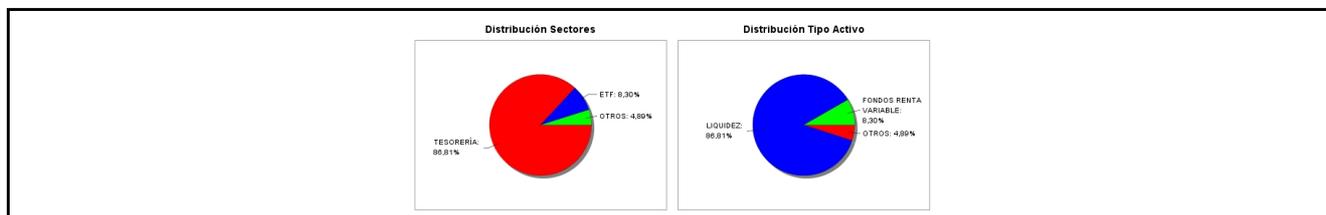
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 270 | 8,31 | 283 | 8,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 270 | 8,31 | 283 | 8,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.937 | 90,27 | 3.152 | 91,64 |

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 |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Obgs. US TREASURY N/B 0.875 | C/ Futuro s/US Bond 5Y 06/22 | 328.837 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 328837 | |
| Gold Spot \$/OZ | C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 06/22 | 876 | Inversión |
| Russell 2000 | C/ Futuro EMicro Russell 2000 06/22 | 80 | Inversión |
| DJ US Real Estate Index | C/ Futuro s/DJ Real Estate 06/22 | 754 | Inversión |
| Indice FTSE 250 Index | C/ Futuro s/FTSE 250 06/22 | 98 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500 | C/ Futuro Micro MiniS&P 06/22 | 77 | Inversión |
| DAX | C/ Futuro s/MiDAX 06/22 | 72 | Inversión |
| MSCI Emerging Markets MINI | C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 06/22 | 199 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2157 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 330993 | |

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 aplicable.

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 28,42% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 171669 miles de euros.

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La atención de los participantes en los mercados durante el primer trimestre de 2022 ha estado focalizada principalmente en tres temas:

Primero, una vez aceptada la tesis de que la inflación no es pasajera, en cuán agresiva será la respuesta de los Bancos Centrales para contrarrestar dicha subida en la inflación. Es precisamente la velocidad en el endurecimiento de las condiciones monetarias —reducción de balance y subida de tipos— lo que más ha tensionado los mercados de renta fija, produciendo fuertes caídas en los precios de esta clase de activo a nivel global.

En segundo lugar, se teme que un endurecimiento monetario no sólo perjudique la frágil recuperación económica tras la pandemia, sino que pueda producir un daño más agudo que en otras situaciones de fin de ciclo expansivo normal, debido a los altos niveles de endeudamiento tanto de las empresas como de los gobiernos. Una gran subida en los tipos de interés podría llevar a impagos a muchas empresas que se endeudaron excesivamente a lo largo del anterior ciclo expansivo.

En tercer lugar, los efectos de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. No sólo a nivel de subida de precios de la energía y su repercusión en la industria Europea, sino en cómo podrá afectar a largo plazo las alianzas y relaciones internacionales entre Occidente y Asia.

Así, durante el primer trimestre de 2022 todas las clases de activos menos los commodities y algunos índices value han experimentado fuertes caídas. Especialmente dura ha sido la caída en la renta fija de larga duración, acciones de crecimiento y emergentes, mientras que los precios de la energía y agrícolas en general han experimentado fuertes subidas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera ha seguido estructurada para hacer frente tanto a un escenario inflacionista como a la incertidumbre provocada por la guerra iniciada por Rusia contra Ucrania.

c) Índice de referencia.

N/A

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de -8,67 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,22%

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre disminuyó en un 5,46% hasta 3.252.534 euros, y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone un total de 139 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer trimestre ha sido de un -8,67%

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,65%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -8,22 % derivados,-0,4 % inversiones en otras IIC. La

diferencia de -0,15 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -8,77 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del -8,67 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -6,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han mantenido las posiciones en índices de bolsas internacionales y en bonos gubernamentales de EEUU de duración media, construyendo así una cartera prudente, diversificada y equilibrada frente a la incertidumbre sobre los posibles escenarios.

Así mismo, la inversión del fondo en índices de REITs pretende capitalizar tanto una continuación en el crecimiento económico post-pandemia, como un aumento o persistencia de la inflación que también podría capitalizar la inversión en el precio del oro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados ni en otras IICs.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Trimestre supuso a un 81,17 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 10,15%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,38 %, y la del Ibex 35 de 24,95%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,95 %.

El VaR histórico 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Los participantes en los mercados seguirán pendientes en los próximos meses de la velocidad con la que los Bancos Centrales endurezcan sus políticas monetarias para enfrentarse a la inflación, siguiendo muy de cerca su impacto en el crecimiento económico.

Efectivamente, los Bancos Centrales siguen enfrentados al dilema de luchar contra una inflación considerada más estructural y persistente, y al mismo tiempo preservar el frágil —y en gran medida dependiente de la liquidez suministrada por parte de los Bancos Centrales— crecimiento.

A pesar de los mensajes verbales provenientes de los Bancos Centrales, no está claro con qué intensidad se va a luchar contra la inflación ni durante cuánto tiempo, por lo que los participantes en los mercados siguen interpretando los comunicados por parte de los Bancos Centrales sobre el camino que seguirán en los próximos meses.

El planteamiento frente a esta incertidumbre futura sigue siendo el mismo que durante el pasado año 2021. Esto es, la cartera no se configura para apostar por un escenario en particular que se considere más probable, sino para ser capaz de resistir tanto un escenario de subida acelerada de tipos y sus perniciosos efectos potenciales en varias clases de activos, como dejar abierta la posibilidad de seguir capitalizando una posible continuación en el crecimiento en caso de un relajamiento en la inflación.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0L02204086 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,91 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES0000012H33 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F92 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES00000127Z9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| ES00000124W3 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES00000124W3 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| ES00000123X3 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -0,66 2022-04-01 | EUR | 444 | 13,66 | 0 | 0,00 |
| ES00000123U9 - REPO INVERSI BANCO, S.A. -1,93 2022-01-03 | EUR | 0 | 0,00 | 478 | 13,90 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.667 | 81,96 | 2.869 | 83,40 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| US9220427184 - PARTICIPACIONES ETF Vnaguard FTSE AI | USD | 116 | 3,58 | 122 | 3,56 |
| IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha | USD | 97 | 2,98 | 98 | 2,85 |
| LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI | EUR | 57 | 1,75 | 63 | 1,83 |
| TOTAL IIC | | 270 | 8,31 | 283 | 8,24 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 270 | 8,31 | 283 | 8,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.937 | 90,27 | 3.152 | 91,64 |

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 aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplica.