

FONGRUM, FI
Nº Registro CNMV: 355

Informe Trimestral del Tercer 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.

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

Dirección

CL MONTALBAN 9 28014 MADRID

Correo Electrónico

mdiaz@atlcapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONGRUM/VALOR

Fecha de registro: 05/10/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,05	0,14	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,49	-0,38	-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	1.451.553,14	1.452.790,10
Nº de Partícipes	128	129
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	22.687	15,6294
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	0,15		0,15	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,21	-1,69	-6,50	-1,23	1,66	7,23	0,08	5,48	3,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	23-09-2022	-1,71	13-06-2022	-5,81	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	07-07-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,37	7,30	9,14	8,61	6,26	5,20	12,96	4,68	3,98
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23	12,56	13,07
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,80	0,63	0,33	0,21	0,16	0,49	0,15	0,13
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	4,88	4,60	4,50	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.

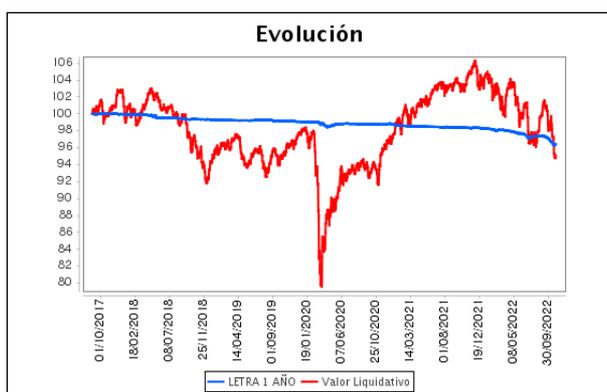
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,35	0,35	0,33	0,33	1,30	1,21	1,18	0,97

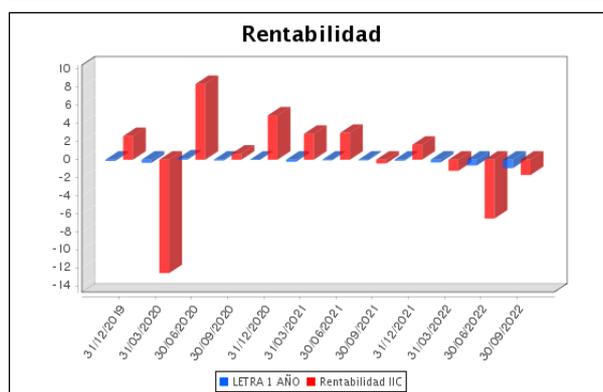
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	34.589	993	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.016	879	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	111.044	1.385	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.561	1.744	-2
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	46.944	469	-2
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	28.160	295	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	397.314	5.765	-2,04

*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	21.560	95,03	22.146	95,88
* Cartera interior	3.633	16,01	3.303	14,30
* Cartera exterior	17.918	78,98	18.843	81,58
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	934	4,12	799	3,46
(+/-) RESTO	192	0,85	153	0,66
TOTAL PATRIMONIO	22.687	100,00 %	23.098	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)	23.098	24.710	27.489	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,03	-9,96	159,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,66	-6,67	-9,70	-2.267,85
(+) Rendimientos de gestión	-1,50	-6,52	-9,26	-2.179,62
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	-1.253,48
+ Dividendos	0,06	0,03	0,15	86,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,12	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	-0,12	0,14	-59,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,82	1,83	-78,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,62	-7,11	-12,32	-63,92
± Otros resultados	1,04	-0,14	1,05	-810,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,50	-26,64
- Comisión de gestión	-0,15	-0,14	-0,43	-1,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	0,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,06	-61,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,06	-35,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-26,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.687	23.098	22.687	

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

3. Inversiones financieras

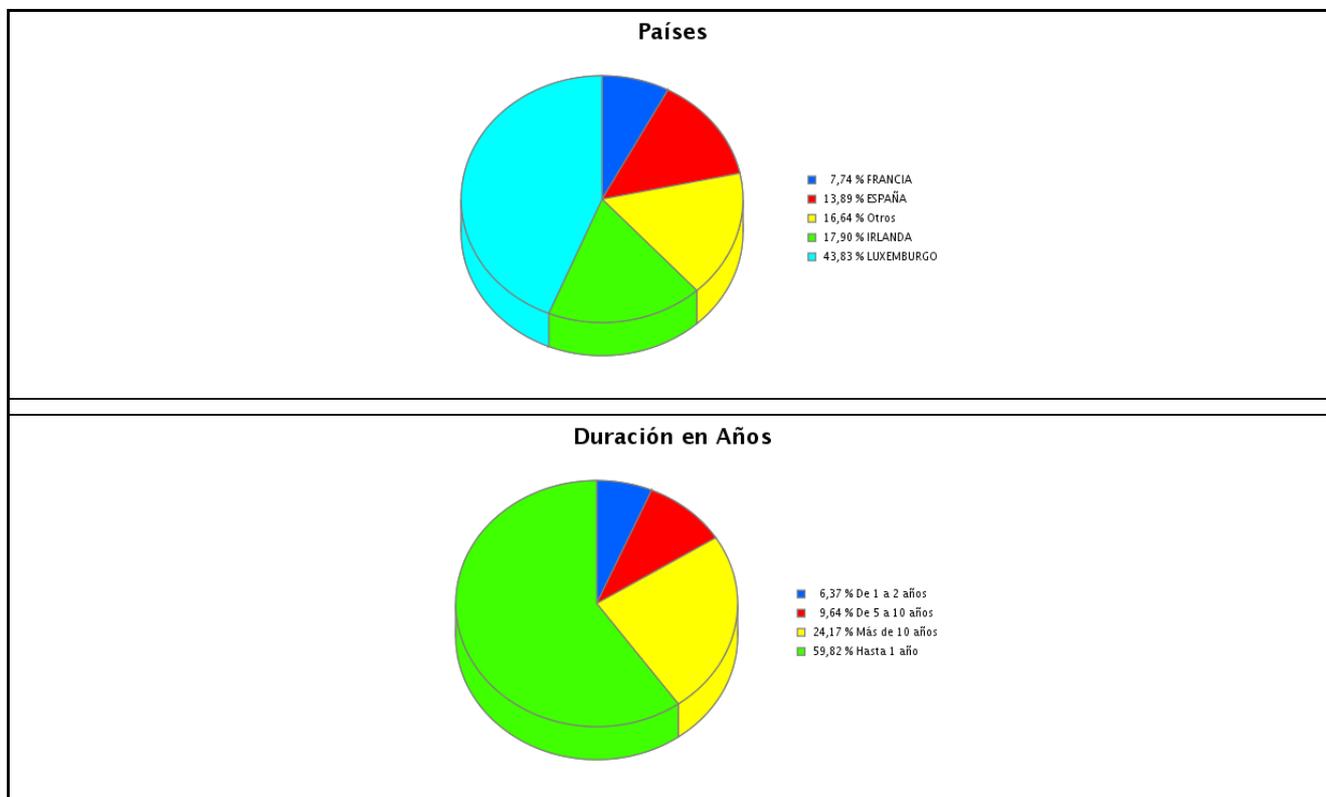
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	355	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	355	1,57	0	0,00
TOTAL IIC	2.768	12,20	2.844	12,31
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	510	2,25	459	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.633	16,01	3.303	14,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	263	1,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	263	1,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.364	6,01	1.376	5,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.364	6,01	1.376	5,96
TOTAL IIC	16.301	71,85	17.447	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.928	79,03	18.823	81,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.562	95,04	22.126	95,79

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	930	Cobertura
Total subyacente renta variable		930	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR DOLAR CURRENCY	Compra Futuro EUR DOLAR CURRENCY 125000	1.006	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1006	
TOTAL OBLIGACIONES		1935	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: Una entidad del grupo de la gestora, Atl 12 Capital Inversiones AV SA, es oficina virtual de Bankinter, percibiendo por este motivo ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el fondo. El fondo tiene en cartera fondos de la Gestora Bellevue por los que una entidad del grupo, Atl 12 Capital Inversiones AV SA percibe comisiones.

n

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICABLE

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Trimestre muy complicado y bajista en todo tipo de mercados, fuertes caídas en los mercados de renta variable a lo largo de todo el globo. Además, en este caso se unen importantes subidas de rentabilidad en los bonos, tanto gubernamentales como corporativos que suponen importantes recortes en los precios de los activos. En cualquier caso, el trimestre tuvo dos partes claramente diferenciadas en la primera mitad asistimos a subidas provocadas por los buenos resultados empresariales del segundo trimestre, en la segunda parte fuertes recortes provocados por la firme actitud de los bancos centrales ante la inflación y la promesa de potentes subidas de tipos no contempladas por el mercado. El saldo final son recortes del entorno del 5% en Europa, algo mayores en España (9%). En EEUU también recortes entorno a la cota del 5%, algo menores en el caso de la tecnología, aunque el saldo de caída anual del Nasdaq es superior a los valores industriales. Saldo muy desigual en los mercados emergentes con subidas para India o Brasil y fuertes caídas para China y el propio índice. En cuanto a la renta fija, el duro discurso de Jerome Powell en la reunión anual de Jackson Hole, tuvo un efecto demoledor sobre las rentabilidades de los bonos situándolos en tasas no vistas desde los años 90 del siglo anterior. El dólar fue otro de los grandes protagonistas del trimestre con una subida del 6% frente al euro, con la libra y el yen devaluándose aún más frente al billete verde. Las materias primas corrigen frente lideradas por el crudo que recorta entorno al 20% en el trimestre, el Gas sigue al alza por las tensiones del conflicto de Ucrania. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a la situación antes comentada la gestora mantuvo un nivel de vigilancia alto por la elevada volatilidad de los activos, con una exposición por debajo de sus referencias tanto en renta fija como en la parte de renta variable. La actividad ha sido mayor en renta fija con compras de bonos corporativos aprovechando la importante subida de rentabilidades por la actitud de los bancos centrales contra la inflación antes comentada. En renta variable ligera infraponderación a la espera de una mejora de la coyuntura. ¿Cómo han influido los mercados en el comportamiento del fondo? Las importantes caídas tanto en renta variable como en renta fija han influido negativamente en el fondo que recorta posiciones en el periodo, aunque la prudencia en las inversiones hace que estas sean moderadas. 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, rentabilidad y gastos de la IIC. A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo ha disminuido en un 1,78% hasta situarse en los 22,53 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta los 128. La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del -2,38%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0,94%. 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 el fondo de AZ Valor, el fondo de private equity de Q-Energy y los fondos de Quadriga. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido el fondo de Cartesio, el fondo de Jupiter y proporcionalmente, aunque no en valor absoluto el Etf de tecnología China de Kranes. Gastos Los gastos soportados por el fondo, tanto directos como indirectos, en el trimestre han sido de un 0,35% de su patrimonio. La liquidez ha sido remunerada al -0.17%. Comisión de éxito No se ha devengado comisión de éxito en el periodo. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. En comparación con el resto de fondos gestionados por la Gestora, la rentabilidad del fondo se encuentra en la parte media, por su exposición a renta variable y menor duración en la cartera de renta fija. 2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales inversiones realizadas en el periodo han sido la compra de algunos bonos a 2-3 años con tires entorno al 3% el resultado en el corto plazo ha sido negativo por la subida continuada de los tipos. En renta variable alguna subida puntual de exposición via índices y también la compra del ETF de bancos europeos para aprovechar la mejora de márgenes del sector, ambas operaciones con resultados moderados por el momento. Las principales desinversiones realizadas en el periodo han sido la venta del fondo de Nao y el Nordea Low duración, en un caso por el cambio de equipo gestor y el otro por haber cumplido su función de protección. b) Operativa de préstamo de valores. NA c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 5% de los activos. Al final del periodo cerramos la cobertura

de S&P d) Otra información sobre inversiones. Inversiones del art. 48.1.j del RIIC (Inversión Libre) El fondo tiene los siguientes valores: Q Energy Private Equity compromiso 2,5% inversión actual 2,25%. 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. Inversiones en Productos estructurados NA Inversión en IICS El fondo tiene un 84.11% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Blackrock, Societe General 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 su límite de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. Cartera de Renta Fija A la fecha de referencia 30/09/2022 el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 11,55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,822%. 3 EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. NA 4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido del 8,37. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 20,58 y la de las Letras del Tesoro de 0,62. 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 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV NA 7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS NA 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 101,20€ En concreto, este servicio nos informó del valor relativo de ciertos bonos, con la subida de los tipos de interés 9 COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) NA 10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el trimestre final del ejercicio esperamos unos mercados volátiles muy pendientes de los datos de precios y de crecimiento, con elevadas volatilidades, especialmente entorno, a las reuniones de los Bancos centrales. Los resultados correspondientes al tercer trimestre serán importantes para conocer el efecto de la inflación en los márgenes empresariales y la opinión de las compañías para el resto del ejercicio. No descartamos que si los resultados son en línea con las expectativas el mercado reaccione positivamente como ya sucedió en el inicio del trimestre anterior. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En este entorno el comportamiento previsible del fondo, si las compañías mantienen márgenes es probable que los mercados recuperen una parte de las posiciones perdidas y el fondo también. En el caso de la renta fija esperamos que siga la tensión sobre los rendimientos, la actitud de la gestora será incrementar la duración de forma paulatina y mejorando la rentabilidad esperada de la cartera del fondo. 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. SOSTENIBILIDAD NA

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BANCO BILBAO VIZ. AR 1,468 2063-09-24	EUR	183	0,81	0	0,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	98	0,43	0	0,00
XS2383811424 - Bonos CAJAMAR 1,750 2028-03-09	EUR	74	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		355	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		355	1,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		355	1,57	0	0,00
ES0182527038 - Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	EUR	475	2,10	511	2,21
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	472	2,08	457	1,98
ES0124037005 - Participaciones COBAS	EUR	0	0,00	280	1,21
ES0124037021 - Participaciones COBAS	EUR	264	1,16	0	0,00
ES0165144033 - Participaciones MUTUAFONDO ESPAÑA D	EUR	244	1,08	267	1,16
ES0175316001 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	563	2,48	577	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0175437039 - Participaciones INVERSEGUROS	EUR	750	3,31	751	3,25
TOTAL IIC		2.768	12,20	2.844	12,31
ES0172081004 - Participaciones Q-ENERGY PRIVATE EQUITY	EUR	510	2,25	459	1,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		510	2,25	459	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.633	16,01	3.303	14,30
XS2201857534 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 2,429 2031-07-14	EUR	74	0,33	0	0,00
XS1207058733 - Bonos REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25	EUR	94	0,42	0	0,00
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2049-03-14	EUR	95	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		263	1,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		263	1,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		263	1,16	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	USD	1.100	4,85	1.113	4,82
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	264	1,16	263	1,14
TOTAL RV COTIZADA		1.364	6,01	1.376	5,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.364	6,01	1.376	5,96
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	226	1,00	163	0,71
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	1.046	4,61	1.108	4,80
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	432	1,90	442	1,91
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	401	1,77	410	1,77
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	324	1,43	341	1,47
IE00B3ZWK18 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	757	3,33	785	3,40
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	195	0,86	193	0,84
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	1.603	7,07	1.658	7,18
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	339	1,50	344	1,49
IE00B9M6RS56 - Participaciones ETF SECURITIES LTF	EUR	250	1,10	268	1,16
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	522	2,30	570	2,47
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	626	2,76	656	2,84
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	460	2,03	473	2,05
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	678	2,99	678	2,94
LU0772961230 - Participaciones NORDEA SICAV	NOK	507	2,24	523	2,26
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	390	1,72	403	1,75
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	449	1,98	475	2,06
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	332	1,44
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	736	3,25	737	3,19
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	421	1,86	372	1,61
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	752	3,32	781	3,38
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	274	1,21	303	1,31
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	271	1,19	298	1,29
LU0847874772 - Participaciones EDM INVERSION F.I	EUR	338	1,49	350	1,52
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	574	2,53	571	2,47
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	534	2,35	236	1,02
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	321	1,42	307	1,33
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	213	0,94	219	0,95
US78468R5569 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	204	0,90	182	0,79
US5007673065 - Participaciones KRANE FUNDS	USD	38	0,17	47	0,20
LU1694214633 - Participaciones NORDEA SICAV	EUR	966	4,26	1.666	7,21
LU1989506966 - Participaciones BELLEVEU GROUP AG	EUR	360	1,59	377	1,63
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	317	1,40	324	1,40
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	410	1,81	436	1,89
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	222	0,98	281	1,22
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	144	0,64	137	0,59
TOTAL IIC		16.301	71,85	17.447	75,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.928	79,03	18.823	81,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.562	95,04	22.126	95,79

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FONGRUM/RENTA VARIABLE MIXTA

Fecha de registro: 05/10/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,05	0,04	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	-0,49	-0,36	-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	661.314,37	661.460,25
Nº de Partícipes	29	30
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	7.042	10,6491
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	0,36		0,36	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,04	-2,57	-7,74	-4,37	2,40	9,43	2,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	23-09-2022	-1,75	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	07-07-2022	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	10,00	8,07	10,32	11,44	7,54	6,64	17,66		
Ibex-35	20,58	16,65	19,48	25,15	18,43	16,34	34,23		
Letra Tesoro 1 año	0,62	0,80	0,63	0,33	0,21	0,16	0,49		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,81	6,81	6,60	6,30	6,19	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.

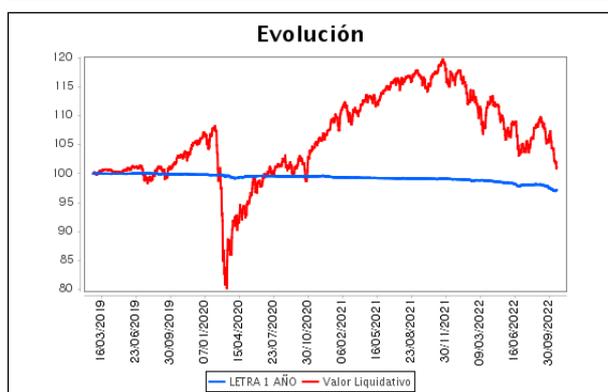
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,30	0,31	0,34	0,38	1,46	1,33	1,14	0,96

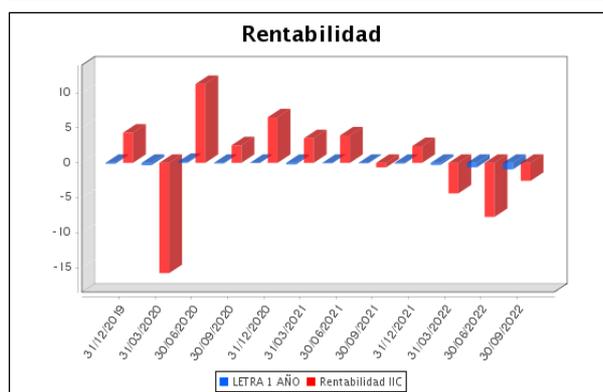
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.589	993	-3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	78.016	879	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	111.044	1.385	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	98.561	1.744	-2
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	46.944	469	-2
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	28.160	295	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	397.314	5.765	-2,04

*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	6.473	91,92	5.850	80,91
* Cartera interior	799	11,35	0	0,00
* Cartera exterior	5.674	80,57	5.850	80,91
* 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)	551	7,82	1.335	18,46
(+/-) RESTO	18	0,26	46	0,64
TOTAL PATRIMONIO	7.042	100,00 %	7.230	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)	7.230	7.841	5.868	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-0,06	30,13	-64,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,50	-8,04	-13,84	1.026,66
(+) Rendimientos de gestión	-2,36	-7,91	-13,48	989,85
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,04	-77,27
+ Dividendos	0,03	0,00	0,08	1.269,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,07	0,08	-95,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	1,64	3,05	-71,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,88	-9,61	-16,68	-70,63
± Otros resultados	0,01	0,01	0,03	35,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,46	84,29
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,36	-0,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	0,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	81,73
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,10	-47,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,10	-47,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.042	7.230	7.042	

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

3. Inversiones financieras

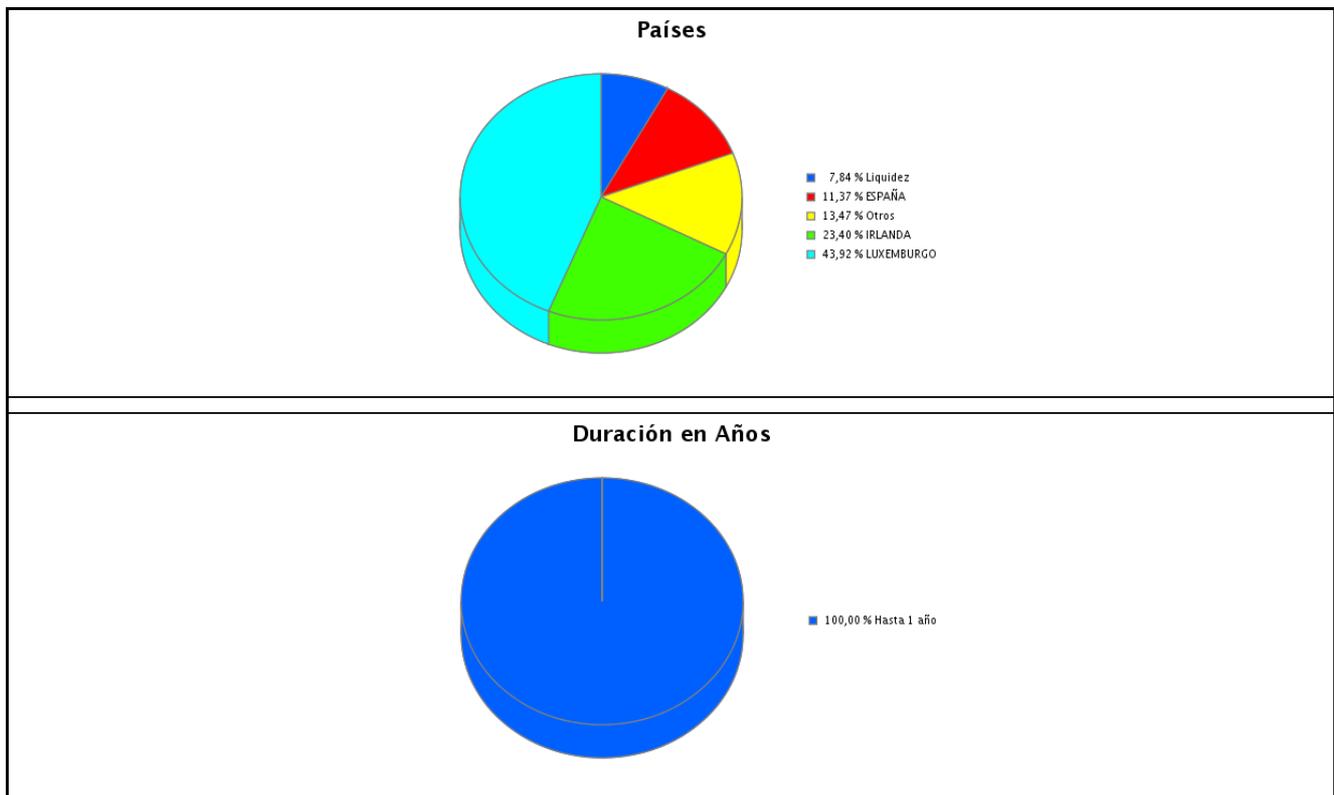
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	799	11,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	799	11,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	799	11,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	83	1,17	82	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE	83	1,17	82	1,14
TOTAL IIC	5.597	79,47	5.758	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.679	80,64	5.840	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.478	91,99	5.840	80,78

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	393	Cobertura
Total subyacente renta variable		393	
TOTAL OBLIGACIONES		393	

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 su Depositario por 9.595 millones de Euros. Un partícipe tiene el 43,45% 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 3s 2022 A) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados Trimestre muy complicado y bajista en todo tipo de mercados, con fuertes caídas en los mercados de renta variable a lo largo de todo el globo. Además, en este caso se ven importantes subidas de rentabilidad en los bonos, tanto gubernamentales como corporativos, que suponen importantes recortes en los precios de los activos. En cualquier caso, el trimestre tuvo dos partes claramente diferenciadas. En la primera mitad asistimos a subidas provocadas por los buenos

resultados empresariales del segundo trimestre, mientras que en la segunda parte asistimos a fuertes recortes provocados por la firme actitud de los bancos centrales ante la inflación, y con la firme promesa de potentes subidas de tipos no contempladas por el mercado. El saldo final son recortes del entorno del 5% en Europa y algo mayores en España, en el entorno del 9%. En EE. UU. también recortes entorno a la cota del 5%, algo menores en el caso de la tecnología, aunque el saldo de caída anual del Nasdaq es superior a los valores industriales. Saldo muy desigual en los mercados emergentes, con subidas para India o Brasil y fuertes caídas para China y el propio índice. En cuanto a la renta fija, el duro discurso de Jerome Powell en la reunión anual de Jackson Hole tuvo un efecto demoledor sobre las rentabilidades de los bonos, situándolos en tasas no vistas desde mediados de la década anterior. El dólar fue otro de los grandes protagonistas del trimestre, con una subida del 6% frente al euro. En cuanto a la libra y el yen, comportamiento algo más estable, con saldo trimestral positivo para el euro. Las materias primas corrigen las alzas previas, lideradas por el crudo, que recorta entorno al 20% en el trimestre, mientras que el Gas sigue al alza por las tensiones del conflicto de Ucrania.

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 elevado debido a la fuerte volatilidad en los mercados para fijar la política de inversiones del fondo. La posición ha sido conservadora con una ligera infraponderación de la renta variable en la segunda parte del trimestre, después de un inicio de periodo algo más positivos con la renta variable. 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 que su media histórica en términos de renta fija y renta variable, genera una rentabilidad negativa en el periodo por debajo de la de los mercados. La volatilidad se ha mantenido bajo control a pesar de las convulsiones del periodo.

C) Índice de referencia. NA

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y RENTABILIDAD A lo largo del periodo, el patrimonio del fondo se ha reducido en un 2.59% hasta situarse en los 7.04 millones de Euros. El número de partícipes se ha reducido en 1 hasta situarse en 29. La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -2.57%, siendo la rentabilidad de las Letras del Tesoro en el mismo periodo del -0.94%. 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 y Polar. Los principales activos que han contribuido a una menor rentabilidad han sido las posiciones en fondos y etf's direccionales de renta variable, así como a las posiciones en fondos de renta fija de Jupiter.

GASTOS Los gastos soportados por el fondo, tanto directo como indirecto, en el periodo han sido de un 0,30%. La liquidez ha tenido un coste del -0.10%.

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 así como la compra de un etf del sector bancario europeo. También se han vendido posiciones en fondos de NAO para reducir posición direccional activa.

B) INFORMACIÓN SOBRE OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES. NA

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 6%. Operativa de inversión. N/A

D) Otras informaciones sobre inversiones. INVERSIONES DEL ART. 48.1.j DEL RIIC (INVERSIÓN LIBRE) NA

INVERSIONES EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES NA

INVERSIÓN EN PRODUCTOS ESTRUCTURADOS NA

INVERSIÓN EN IICS El fondo tiene más del 79% de su patrimonio invertido en IIC. Las Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio son Bellevue, Quadriga, Blackrock, Amundi Principal, DB X Trackers, y Polar.

INVERSIONES DE BAJA CALIDAD CREDITICIA El compartimento puede invertir hasta el 100% en renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. No ha superado el límite en el periodo.

CARTERA DE RENTA FIJA NA

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad. NA

4. Riesgo asumido por el fondo. El riesgo asumido por el fondo, medido en términos de su volatilidad, ha sido de 8.07%. La volatilidad del IBEX 35 en el mismo periodo ha sido de 16.65% y la de las Letras del Tesoro del 0,80%. 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

participes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes. 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 NA 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS NA 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 101.2€. 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) NA 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Perspectivas de mercado según la Gestora. Evolución previsible de su índice de referencia: Para el trimestre final del ejercicio esperamos unos mercados inestables muy pendientes de los datos de precios y de crecimiento, con elevadas volatilidades, especialmente, a medida que se acerquen las reuniones de los Bancos centrales. Los resultados correspondientes al tercer trimestre serán importantes para conocer el efecto de la inflación en los márgenes empresariales y la opinión de las compañías para el resto del ejercicio. No descartamos que, si los resultados son en línea con las expectativas, el mercado reaccione positivamente como ya sucedió en el inicio del trimestre anterior. Comportamiento previsible del fondo. ¿Cómo le afectará la evolución de los mercados? En este entorno de mercado, y con estas previsiones, el comportamiento previsible del fondo, si las compañías mantienen márgenes, es probable que los mercados recuperen una parte de las posiciones perdidas y el fondo también. En el caso de la renta fija esperamos que siga la tensión sobre los rendimientos. La actitud de la gestora será incrementar la duración de forma paulatina y mejorando la rentabilidad esperada de la cartera del fondo. 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	%
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 0,470 2022-10-03	EUR	799	11,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		799	11,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		799	11,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		799	11,35	0	0,00
FR0000120321 - Acciones L'OREAL	EUR	83	1,17	82	1,14
TOTAL RV COTIZADA		83	1,17	82	1,14
TOTAL RENTA VARIABLE		83	1,17	82	1,14
BE0948502365 - Participaciones PETERCAM	EUR	180	2,56	178	2,46
DE0006289309 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	75	1,07	33	0,45
FR0010429068 - Participaciones SOCIETE GENERALE A	EUR	389	5,52	412	5,70
FR0011844034 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	8	0,12	9	0,12
IE00BJ5JPH63 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	75	1,06	79	1,10
IE00BS7K1610 - Participaciones LORD ABBET MNGMNT	EUR	100	1,42	102	1,42
IE00BYP55026 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	101	1,44	106	1,47
IE00B00Z9M92 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	40	0,57	42	0,58
IE00B3Z0K018 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	106	1,51	110	1,53
IE00B42N9S52 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	63	0,89	62	0,86
IE00B441G979 - Participaciones BLACK ROCK INC	EUR	847	12,03	877	12,12
IE00B7MR5575 - Participaciones J O HAMBRO CAPITAL MANAGEMENT	EUR	122	1,73	124	1,71
IE00B99L6M46 - Participaciones POLEN CAPITAL MAGEMENT	EUR	109	1,55	116	1,61
LU0592216393 - Participaciones XTRACKERS	EUR	89	1,26	97	1,34
LU1111643042 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	226	3,22	237	3,28
LU1331789617 - Participaciones VONTOBEL	EUR	120	1,71	124	1,71
LU1331973468 - Participaciones ELEVA	EUR	120	1,71	120	1,66
LU0243958047 - Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	EUR	98	1,38	101	1,39
LU0274211480 - Participaciones XTRACKERS	EUR	121	1,72	128	1,77
LU1904671127 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	169	2,34
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	279	3,95	291	4,03
LU1834988278 - Participaciones LYXOR ASSET MANG LUXEMBURGO	EUR	179	2,54	179	2,48
LU1955045635 - Participaciones QUADRIGA ASSET MANAGERS	EUR	132	1,87	116	1,61
LU1625125015 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	125	1,77	137	1,89
LU0895805017 - Participaciones JUPITER	EUR	97	1,38	101	1,40
LU1956955717 - Participaciones AMUNDI LU	EUR	101	1,44	112	1,55
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT	EUR	44	0,63	49	0,67
LU0687943661 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	157	2,22	156	2,15
LU0328475792 - Participaciones DB X-TRACKERS	EUR	520	7,39	378	5,23
LU1829221024 - Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	EUR	64	0,91	61	0,85
LU0219424487 - Participaciones MFS INTERNATIONAL	EUR	170	2,41	174	2,41
US78464A6313 - Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	USD	124	1,76	127	1,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0254839870 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	52	0,74	55	0,76
LU1797814339 - Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	EUR	88	1,25	92	1,27
LU1759635029 - Participaciones GOLDMAN SICAV LUXEMBURGO	EUR	226	3,21	237	3,28
LU0227757233 - Participaciones ROBECO LUX-O-RENTE SICAV	EUR	83	1,18	85	1,17
IE00B81TMV64 - Participaciones ALGEBRIS	EUR	81	1,15	86	1,19
LU1240780673 - Participaciones UBS SICAV LUXEMBURGO	EUR	46	0,65	58	0,80
LU0360484769 - Participaciones MORGAN STANLEY	EUR	39	0,55	36	0,50
TOTAL IIC		5.597	79,47	5.758	79,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.679	80,64	5.840	80,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.478	91,99	5.840	80,78

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)