

DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

jrodriguez@dunascapital.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: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo es: Euribor 12m+200 pb (clase I y clase D - esta última previo a dividendos) y Euribor 12m+150pb (clase R y clase RD - esta última previo a dividendos)., y con una volatilidad máxima inferior al 8% anual.

.El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 3 años.

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	0,17	0,50	0,84	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	-0,17	-0,07	-0,34

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		
CLASE R	3.163.269,85	3.007.498,22	53	50	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE I	2.075.107,75	2.060.128,20	347	349	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE D	297.216,87	473.729,37	3	3	EUR	0,00	0,23		SI
CLASE RD	9,46	9,46	1	1	EUR	0,00	0,16		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	33.202	10.330	844	575
CLASE I	EUR	24.221	23.136	17.608	16.849
CLASE D	EUR	3.338	5.514		
CLASE RD	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	10,4960	10,7037	10,2082	10,1316
CLASE I	EUR	11,6720	11,8571	11,2837	11,1404
CLASE D	EUR	11,2312	11,6397		
CLASE RD	EUR	10,2705	10,5445		

(*)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				
CLASE R		0,26	0,00	0,26	0,78	0,00	0,78	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,13	0,00	0,13	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,13	0,00	0,13	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE RD		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .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	-1,94	-1,41	-1,07	0,54	0,20	4,85	0,76	5,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	26-09-2022	-0,45	13-06-2022	-2,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-07-2022	0,33	09-03-2022	1,90	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	2,42	2,15	2,31	1,71	1,73	6,50	2,79	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,16	34,10	12,62	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,14	3,13	3,24	3,24	3,75	2,48	

(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.

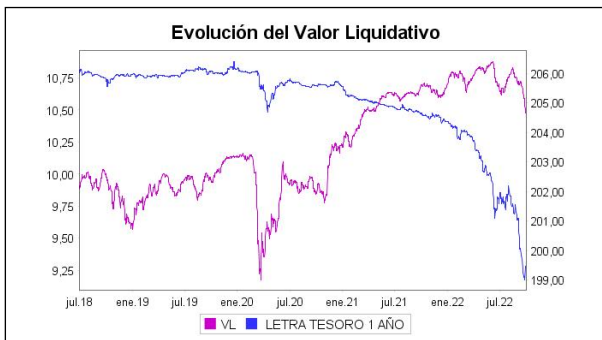
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,88	0,30	0,29	0,29	0,30	1,20	1,23	1,24	0,00

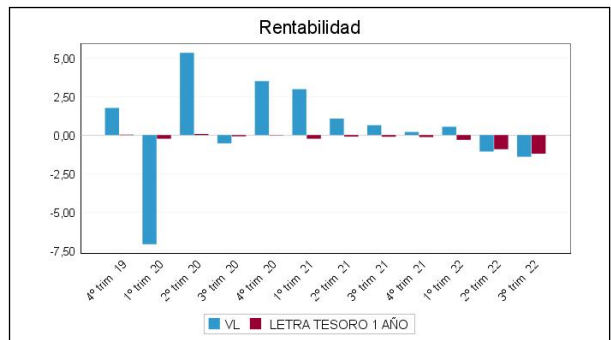
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .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	-1,56	-1,28	-0,92	0,65	0,34	5,08	1,29	5,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	26-09-2022	-0,41	04-03-2022	-2,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-07-2022	0,33	09-03-2022	1,91	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	2,40	2,02	2,18	1,57	1,58	6,50	2,73	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,16	34,10	12,62	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,01	3,01	3,10	3,10	3,57	2,32	

(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)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,17	0,68	0,72	0,72	0,65

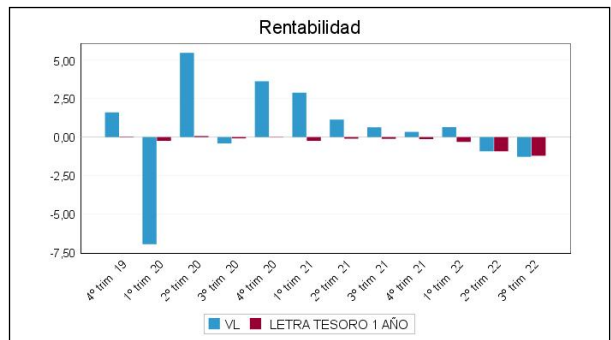
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .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	-1,55	-1,28	-0,92	0,65	0,33				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	26-09-2022	-0,41	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-07-2022	0,33	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,20	2,40	2,01	2,17	1,71				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,05	2,05	1,55						

(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)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,17	0,47	0,00	0,00	0,00

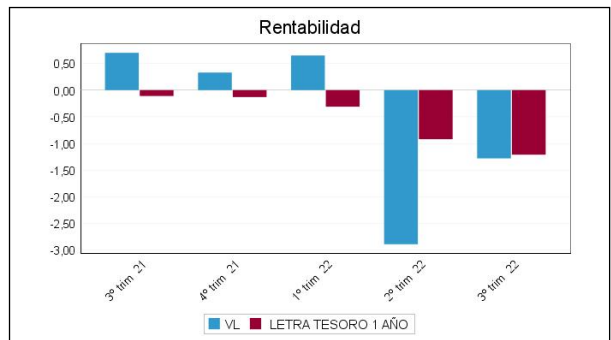
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE RD .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	-1,12	-1,06	-0,75	0,69	0,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	26-09-2022	-0,44	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	08-07-2022	0,33	09-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,30	2,43	2,15	2,31	1,73				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	1,54						

(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.

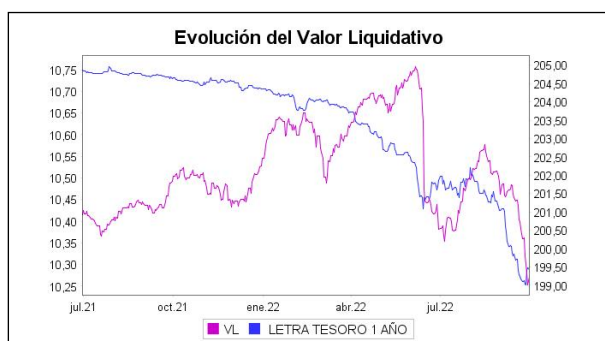
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,00	0,00	0,00

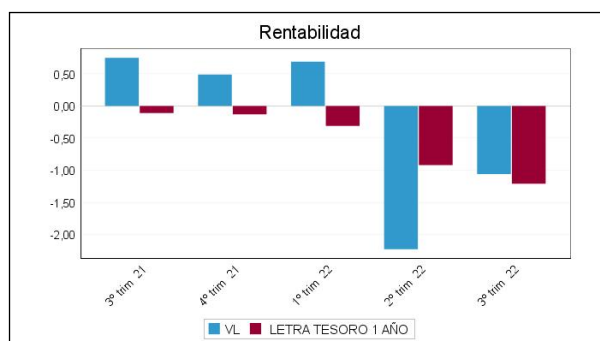
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	8.238	164	-6,40
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	942.152	2.532	-0,48
Global	0	0	0,00
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	346.268	171	-6,66

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.296.657	2.867	-2,17

*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	57.010	93,83	57.783	93,55
* Cartera interior	14.096	23,20	15.291	24,76
* Cartera exterior	42.303	69,62	41.972	67,95
* Intereses de la cartera de inversión	611	1,01	520	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.526	5,80	3.701	5,99
(+/-) RESTO	225	0,37	283	0,46
TOTAL PATRIMONIO	60.761	100,00 %	61.768	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)	61.768	47.068	38.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,23	28,22	43,16	-100,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-0,20	-0,21	-100,00
± Rendimientos netos	-1,37	-1,25	-2,42	25,93
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	-1,01	-1,71	27,70
+ Intereses	0,72	0,50	1,67	64,57
+ Dividendos	0,10	0,29	0,48	-58,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,56	-3,02	-5,52	-40,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,29	-0,71	-2,26	108,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,21	1,71	4,02	-18,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,19	-0,16	-291,23
± Otros resultados	0,01	0,02	0,06	-20,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,74	16,34
- Comisión de gestión	-0,20	-0,18	-0,57	28,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	16,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-16,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-54,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-52,20
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,03	-51,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	-48,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-83,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.761	61.768	60.761	

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

3. Inversiones financieras

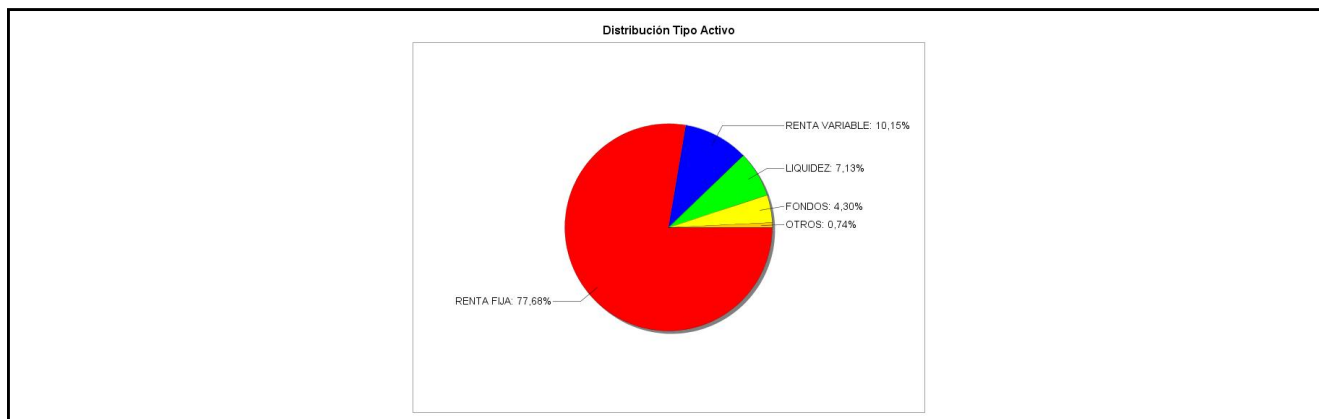
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.767	12,78	6.970	11,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.485	2,44	1.884	3,04
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	9.252	15,22	8.855	14,33
TOTAL RV COTIZADA	1.637	2,69	2.402	3,88
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	1.637	2,69	2.402	3,88
TOTAL IIC	0	0,00	1.492	2,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.610	4,30	2.494	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.499	22,21	15.243	24,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	37.349	61,48	36.076	58,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	601	0,99	618	1,00
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	37.950	62,47	36.694	59,40
TOTAL RV COTIZADA	4.530	7,45	4.674	7,60
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	4.530	7,45	4.674	7,60
TOTAL IIC	0	0,00	193	0,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.479	69,92	41.562	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.978	92,13	56.805	91,97

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
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3700 170323	3.398	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3350 17/03/2023	1.407	Inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 500 3720 16/12/2022	3.416	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3500 16/12/22	1.645	Inversión
Total subyacente renta variable		9866	
TOTAL DERECHOS		9866	
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL DICIEMBRE 2022	1.439	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ FUTURO EURO-SCHATZ DIC 2022	2.272	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE DICIEMBRE 22	2.004	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL 12/12/2022	7.474	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE DIC22	4.415	Cobertura
BN. VERALLIA 1.875 10/11/2031	C/ Compromiso	276	Inversión
BN. OMV 6.25 PERP (CALL 09/12/2025)	V/ Compromiso	102	Inversión
BN. INTESA 1.70 13/03/2024	V/ Compromiso	973	Inversión
BN. ECONOCOM 0.50 06/03/2023	V/ Compromiso	222	Inversión
BN. HELVETIA 2.75 30/09/2041	C/ Compromiso	302	Inversión
Total subyacente renta fija		19479	
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	29	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2900 17/03/2023	1.218	Inversión
S&P / ASX200 INDEX	C/ FUTURO S&P / ASX200 DIC 22	232	Inversión
S&P/TSX 60 INDEX	C/ FUTURO S&P/TSX 60 DEC 22	223	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 DIC 22	3.935	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3000 16/12/22	1.410	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	2.156	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4900 16/12/2022	2.940	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	1.195	Inversión
Total subyacente renta variable		13338	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI DIC 22	2.051	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 19/12/2022	597	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2648	
TOTAL OBLIGACIONES		35466	

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

	SI	NO
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

d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario
F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO
02/08/2022 C USD / EUR 450.000 1,0220
02/09/2022 V GBP / EUR 400.000 0,8603
02/09/2022 C GBP / EUR 400.000 0,8636
12/09/2022 V USD / EUR 150.000 0,9969
28/09/2022 V GBP / EUR 253.716 0,9006
27/09/2022 C USD / EUR 100.000 0,9622
f) El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC´s gestionadas por la misma Gestora un importe de 1.491.986,44 Euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>En Europa, la crisis energética ha continuado intensificándose durante el trimestre; la ola de calor ha contribuido a llevar los precios del gas y la electricidad a máximos históricos. En cuanto al suministro ruso por Nordstream 1, lo que empezaron siendo cortes de suministro por motivos aparentemente de mantenimiento, terminó convirtiéndose en un corte permanente en el mes de septiembre, como respuesta a las sanciones aplicadas a Rusia. Aunque a efectos prácticos, la situación no supuso un cambio significativo ya que hasta ese momento se bombeaban niveles de gas a Europa muy reducidos, lo cierto es que el hecho de que no se establezca un momento de reapertura otorga al problema un carácter más “estructural”, disparando las dudas sobre el abastecimiento a la UE y aumentando las probabilidades de ver algún tipo de medida de restricción al consumo.</p> <p>Los PMI's de la Zona Euro continuaron a la baja, profundizando en septiembre la referencia composite por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos. En este sentido, destacó especialmente el descenso registrado por los nuevos pedidos, que pasaron de 46.9 a 46.0, el nivel más bajo desde noviembre de 2020, en plena pandemia. Se trata, por lo tanto, de un dato plenamente compatible con un escenario de recesión en la Zona Euro, siendo Alemania una de las economías más</p>
--

afectadas, como consecuencia del impacto en su economía de la crisis energética.

Por su parte, los precios alcanzaron máximos desde la creación de la Zona Euro. Así el IPC de la UME del mes de septiembre se situó en el 10% (9.1% anterior) en su referencia general, donde, siguieron liderando el movimiento al alza la energía (+40.8% a/a) y los alimentos (+11.8%). De hecho, también la referencia subyacente experimentó un considerable impulso hasta el 4.8% (desde 4.3%). De esta forma, se sigue observando la creciente presión sobre el poder adquisitivo de los hogares en el conjunto de la UME, que ven reducida su capacidad de compra con el consiguiente impacto en materia de actividad.

Las elevadas lecturas de inflación han alentado a los bancos centrales a proseguir con subidas de tipos agresivas, postura que se puso de manifiesto en agosto tras el encuentro de banqueros centrales en Jackson Hole. El BCE subió tipos 75 puntos básicos en septiembre; el consenso de mercado espera otros 75 puntos básicos en octubre y subidas adicionales en diciembre y la primera mitad de 2023, hasta alcanzar un tipo terminal del 3,00% (desde el 0,75% actual). Subidas rápidas y abruptas, por lo tanto.

En EEUU, los datos de empleo, manufacturas o confianza del consumidor empiezan a dar algunos indicios de debilidad. No obstante, en materia energética están viendo su posición reforzada, incrementándose sus exportaciones a Europa tanto en cantidad como en precio. El dólar se fortalece también. En general se pone de manifiesto una situación sensiblemente mejor a la que vivimos en Europa. En estos tiempos que corren, el Treasury americano adelanta al Bund alemán como referencia en activo libre de riesgo. La inflación también prosigue al alza; si bien en septiembre experimentó una pequeña caída por la bajada en el precio de la gasolina, la inflación subyacente siguió empujando, con las partidas vinculadas a la vivienda como mayores aportadores. Todo ello, ha alentado el discurso de la FED de seguir subiendo tipos con mano de hierro. Tras las últimas subidas los tipos se sitúan al 3,00% y el consenso de mercado es que llegarán hasta un tipo terminal del 5,00% en la primera mitad de 2023.

Mención por último a Reino Unido, destacar la enorme volatilidad generada en Reino Unido tras el anuncio de un plan fiscal por parte del gobierno de Truss por importe de 161.000 millones de libras en 5 años (más de un 7.0% del PIB nominal del 2021), que obligó al BoE a actuar en el mercado con el fin de solucionar problemas graves que se estaban produciendo en el sistema financiero inglés. Así volvió a realizar compras de deuda pública en plazos elevados y retrasó hasta el 31 de octubre el programa de venta de Gilts. A posteriori, el gobierno ha reducido ostensiblemente su plan fiscal expansivo. Allí, los tipos se sitúan en el 2,25% con expectativa de llegar al 5,00% en 2023 según consenso.

En cuanto al mercado, todo esto (contexto económico más deteriorado y tipos más altos de lo esperado) ha supuesto caídas de precios generalizadas en todas las clases de activos. En bolsa el Ibex baja un 8%, el Eurostoxx UN 3,5%, el SP500 un 5% y el NASDAQ un 4%. En bonos, el Bund alemán ve incrementada en 100 puntos su rentabilidad (-10% en precio), lo mismo que el bono español, mientras que el Treasury americano la ve ampliada en 80 puntos (-8% en precio). En cuanto al crédito, ampliaciones de spread, con el high yield europeo a 10 años tocando máximos por encima de los 700 puntos y el investment grade en 160 puntos, ambos niveles los máximos alcanzados en el peor momento del COVID.

En los niveles actuales, consideramos que el crédito es el tipo de activo que presenta mayor atractivo y, con una cuidadosa selección, es donde estamos dirigiendo la mayor parte de nuestra inversión y consumo de riesgo, en detrimento de la renta variable y de los bonos de gobierno que consideramos tienen más margen de caídas. Los bonos de gobierno particularmente los europeos, además de por subidas de tipos, se pueden ver afectados por las políticas fiscales expansivas que se están acometiendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos el nivel de riesgo y por ende de inversión respecto al periodo anterior. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 4,09%, por debajo del objetivo medio de volatilidad del fondo que se sitúa en el 5,53%. El nivel de riesgo se mantiene bajo por el bajo nivel de inversión en Renta Variable (-1,6%), pero estamos sobreponderados en crédito. Consideramos por lo tanto que el crédito es el activo más barato y que en renta variable aún pueden venir mayores recortes.

En la cartera de renta fija, hemos ido incrementando duraciones de crédito, añadiendo bonos senior a más de 4 años y bonos subordinados con call más alejada (por encima de 5 años). En subordinados, añadimos deuda híbrida de compañías de los sectores petrolíferos y de telecomunicaciones, así como deuda subordinada financiera, fundamentalmente LT2 de compañías de seguros de primer nivel. Nos gustan las perspectivas del sector asegurador (particularmente vida) y sector bancario. Ambos se ven beneficiados de las subidas de tipos de interés. Adicionalmente, creemos que la banca puede estar más presionada sobre beneficios vía impuestos por lo que puede optar por seguir

reforzando su solvencia, ya mucho más robusta que antaño, por lo que preferimos ser bonistas dentro de la estructura de capital. En cuanto a duraciones, como hemos comentado continuamos aumentando, fundamentalmente vía crédito. Mantenemos posiciones cortas en bonos de gobierno europeos como cobertura de tipos de la cartera de crédito, siendo más optimistas con el crédito que con los bonos soberanos, que además de por las subidas de tipos se pueden ver afectados por políticas fiscales expansivas. Adicionalmente, en bonos soberanos, reforzamos el relativo largo bonos estadounidenses vs corto bonos alemanes, entendiendo que la situación actual de Estados Unidos y Alemania hacen del bono americano un activo más seguro al menos para los próximos meses.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, iniciamos el semestre infraponderados y, a medida que avanzaba el período, mantuvimos la línea del período anterior, reduciendo exposición mediante opciones, futuros y en aquellos valores donde la rentabilidad esperada se había estrechado demasiado debido a la apreciación en precio de estos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del -1,28% en la Clase I y Clase D y del -1,41% en la clase R y del -1,21% en la clase RD frente al -1,21% de la letra.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 60.760,67 Mn. respecto a los 61.767,54 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -0,23% debido a suscripciones reembolsos, un -1,12% debido a rendimientos de gestión y un -0,25% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 1378.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo del -1,28% en la Clase I y Clase D y del -1,41% en la clase R frente al -2,17% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, incrementamos el peso en el sector financiero, tanto en bonos senior preferred como en subordinados. Añadimos bonos senior de Abanca 2028, Cajamar 2026, Celanese 2029, Amco 2026 o BPM 2026, así como subordinados LT2 de aseguradoras como Helvetia, La Mondiale o Macif. En deuda no financiera, añadimos senior de Verallia 2031, Pharming 2025 entre otros o subordinados de KPN o BP. En el lado de las ventas, deshacemos posiciones en bonos más cortos (1-2 años) para acometer estas compras, ampliando duraciones de crédito por lo tanto. Así, vendemos bonos de Econocom 2023, Intesa 2024 o Alcampo 2024. Acudimos también al tender offer que ha realizado Elis sobre su bono convertible 2023, con una prima atractiva. En cuanto a duraciones, cerramos el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 1,70 años vs 1,39 años a cierre del periodo anterior. En renta variable, vendimos completamente Rothschild, cuya acción compramos ante la expectativa de récord de operaciones de M&A tras la pandemia y que, ahora, ante un entorno de recesión, creemos que ya están experimentando un importante frenazo en las operaciones. También nos deshicimos de las posiciones en bancos (BNP Paribas, Santander) y el ETF de seguros para reemplazarlas por mejores alternativas en crédito. Redujimos en Logista, Caixabank e ING por su buena evolución. Subimos en CAF y Sanofi por el mal comportamiento experimentado, el cual creemos que es sobre reaccionado por el mercado. También incrementamos en Kion y EON como rebalanceo para devolverlos a su peso objetivo tras los movimientos de mercado; y en Flow Traders tras publicar resultados positivos y como posición defensiva en caso de que aumente la volatilidad en los mercados. Adicionalmente, extendimos el periodo de la mitad de la cobertura de las opciones de S&P 500 y Euro STOXX 50 desde diciembre 2022 a marzo 2023.

Durante el periodo no se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido el bono senior de Orano, Valeo y Fertiberia mientras que los que más han restado han sido la deuda senior de Cajamar y las acciones de Flow Traders y Kion.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y

cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 35.465.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,51 Apalancamiento Medio: 50,01

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,40% en la clase I y clase D , del 2,42% en la clase R y del 2,43% en la clase RD

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC en este período.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 2.221 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, se mantienen una serie de incertidumbres. Llegará el invierno y con él la primera prueba real a la situación energética europea. En principio, las reservas son suficientes para pasarlo sin complicaciones, pero consumir las reservas sin renovarlas tiene consecuencias a medio plazo. Rusia sigue siendo un potencial problema para el mundo, particularmente para Europa, y por descontado para los mercados. Con todo, nuestro escenario central no contempla hitos devastadores en esos aspectos; creemos que el devenir de los mercados vendrá fundamentalmente marcado por las políticas de los bancos centrales en materia de tipos de interés. En los tiempos que corren, fruto de muchos años de intervencionismo, los mercados son mucho más reactivos a cómo los bancos centrales modificarán o no sus políticas en función de los datos macroeconómicos, que a lo que los datos arrojan respecto a la situación macroeconómica. La previsión y el consenso de mercado es que los bancos centrales sigan subiendo tipos en los próximos meses, haciendo prevaler la lucha contra la inflación sobre el deterioro macroeconómico. Por su parte, los gobiernos parecen tomar la vía de políticas fiscales expansivas para amortiguar los efectos de la subida de tipos y de la crisis energética sobre la economía real.

Con todo, previsiblemente continuaremos cautos en cuanto a niveles de inversión y por ende de riesgo, mientras no se produzca una corrección adicional en renta variable que nos lleve a ajustar al alza el peso en este tipo de activo. El crédito sigue siendo el tipo de activo donde creemos que mejor está remunerado el riesgo, mientras que seguimos siendo negativos con las curvas de gobierno europeas. En cuanto a duraciones, seguimos por debajo de niveles neutrales e iremos ajustando al alza si los tipos continúan subiendo más allá de lo esperado.

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
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA SA 5,25 2028-09-14	EUR	1.075	1,77	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	1.370	2,26	1.390	2,25
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	554	0,91	386	0,63
ES0265936023 - BONO ABANCA SA 0,50 2027-09-08	EUR	165	0,27	171	0,28
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 8 B 0,00 2044-01-19	EUR	450	0,74	463	0,75
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 0,12 2038-07-15	EUR	377	0,62	388	0,63
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	396	0,65	394	0,64
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	391	0,64	391	0,63
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	586	0,95
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	750	1,23	781	1,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.527	9,09	4.951	8,02
ES0374273037 - OBLIGACION RHIPO 7 B 2,00 2039-01-18	EUR	322	0,53	322	0,52
ES0214840300 - OBLIGACION BBVA 0,75 2026-10-13	EUR	0	0,00	321	0,52
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCA 0,24 2038-07-15	EUR	548	0,90	569	0,92
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	813	1,34	807	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	558	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.240	3,69	2.020	3,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.767	12,78	6.970	11,29
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	791	1,30	792	1,28
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,98 2022-10-27	EUR	199	0,33	199	0,32
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,26 2022-10-27	EUR	396	0,65	396	0,64
ES0554653289 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,44 2022-10-27	EUR	99	0,16	99	0,16
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,65 2022-07-05	EUR	0	0,00	200	0,32
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	0	0,00	198	0,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.485	2,44	1.884	3,04
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		9.252	15,22	8.855	14,33
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	251	0,41	241	0,39
ES0105027009 - ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	336	0,55	546	0,88
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	255	0,42	275	0,45
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	163	0,27	187	0,30
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	67	0,11	87	0,14
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	0	0,00	132	0,21
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	178	0,29	184	0,30
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	151	0,25	200	0,32
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	0	0,00	209	0,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	237	0,39	341	0,55
TOTAL RV COTIZADA		1.637	2,69	2.402	3,88
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		1.637	2,69	2.402	3,88
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	0	0,00	1.492	2,42
TOTAL IIC		0	0,00	1.492	2,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	145	0,24	150	0,24
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	56	0,09	56	0,09
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	221	0,36	223	0,36
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	642	1,06	647	1,05
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	387	0,64	379	0,61
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	424	0,70	451	0,73
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	735	1,21	589	0,95
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.610	4,30	2.494	4,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.499	22,21	15.243	24,66
XS2206379567 - OBLIGACION ESTADO ITALIANO 2,25 2027-07-17	EUR	538	0,89	576	0,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		538	0,89	576	0,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	544	0,90	0	0,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	698	1,15	0	0,00
XS2486270858 - OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 6,00 2047-12-21	EUR	588	0,97	0	0,00
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	244	0,40	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	497	0,82	0	0,00
FR001400BBL2 - OBLIGACION BNP PARIBAS 6,88 2169-12-06	EUR	186	0,31	0	0,00
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	935	1,54	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08	EUR	295	0,49	0	0,00
XS2497520887 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	816	1,34	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	1.094	1,80	1.108	1,79
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	0	0,00	235	0,38
XS1799939027 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 4,63 2100-06-27	EUR	437	0,72	443	0,72
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	178	0,29	190	0,31
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2100-03-31	EUR	397	0,65	397	0,64
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	507	0,83	517	0,84
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	865	1,42	378	0,61
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	435	0,72	254	0,41
FR0014006EG0 - OBLIGACION VERALLIA 1,88 2031-11-10	EUR	344	0,57	150	0,24
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	1.131	1,86	1.077	1,74
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	0	0,00	169	0,27
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	536	0,88	545	0,88
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	787	1,29	559	0,91
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	301	0,49
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	656	1,08	651	1,05
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	281	0,45
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	261	0,43	269	0,44
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	485	0,80	497	0,80
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	818	1,35	819	1,33
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	1.029	1,69	1.086	1,76
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDINGS SPA 1,50 2028-04-22	EUR	761	1,25	803	1,30
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	974	1,60	990	1,60
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	567	0,93	677	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	393	0,64
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	293	0,48	693	1,12
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	0	0,00	385	0,62
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	1.052	1,73	1.066	1,73
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	872	1,43	885	1,43
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	477	0,79	485	0,79
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	867	1,43	866	1,40
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	540	0,89	548	0,89
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	166	0,27	169	0,27
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 1,75 2028-03-09	EUR	1.723	2,84	1.858	3,01
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	595	0,98	1.013	1,64
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	656	1,08	671	1,09
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	1.149	1,89	968	1,57
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,09 2023-10-06	EUR	0	0,00	735	1,19
FR0013300381 - BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	EUR	442	0,73	445	0,72
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.020	1,68	957	1,55
XS2209344543 - BONO FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	304	0,50	310	0,50
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	456	0,75	0	0,00
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	281	0,46	280	0,45
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	719	1,18	782	1,27
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	857	1,41	897	1,45
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	990	1,63	1.011	1,64
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	1.185	1,95	1.209	1,96
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	267	0,44	272	0,44
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 2,38 2023-09-17	EUR	0	0,00	200	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.975	52,62	29.494	47,75
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	0	0,00	498	0,81
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 6,27 2024-11-27	EUR	592	0,97	583	0,94
DE000A2YN6V1 - BONO THYSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	1.474	2,43	1.466	2,37
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,09 2023-10-06	EUR	193	0,32	0	0,00
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	223	0,37	1.321	2,14
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 7,10 2025-12-22	EUR	1.086	1,79	1.073	1,74
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 3,23 2022-12-19	EUR	1.068	1,76	1.065	1,72
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 3,63 2023-09-17	EUR	200	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.836	7,97	6.006	9,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		37.349	61,48	36.076	58,40
NO0010932460 - BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	NOK	601	0,99	618	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		601	0,99	618	1,00
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		37.950	62,47	36.694	59,40
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	293	0,48	282	0,46
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	192	0,32	189	0,31
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	183	0,30	205	0,33
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	136	0,22	161	0,26
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	0	0,00	96	0,16
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	177	0,29	170	0,28
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	157	0,26	188	0,30
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	497	0,82	312	0,51
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	177	0,29	195	0,32
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	172	0,28	227	0,37
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	0	0,00	93	0,15
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	190	0,31	197	0,32
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	119	0,20	133	0,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	110	0,18	113	0,18
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	166	0,27	198	0,32
DE000ENAG999 - ACCIONES EO.N	EUR	391	0,64	287	0,47
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	246	0,40	227	0,37
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	255	0,42	247	0,40
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	64	0,11	73	0,12
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	289	0,48	242	0,39
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	138	0,23	137	0,22
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	154	0,25	163	0,26
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	144	0,24	145	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	0	0,00	88	0,14
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	121	0,20	141	0,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	158	0,26	164	0,27
TOTAL RV COTIZADA		4.530	7,45	4.674	7,60
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		4.530	7,45	4.674	7,60
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	0	0,00	193	0,31
TOTAL IIC		0	0,00	193	0,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.479	69,92	41.562	67,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.978	92,13	56.805	91,97

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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total