

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

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 SL

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: 15/06/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+325 pb (clase R), Euribor 12m+400 pb (clase I), Euribor 12m+400 pb previo a dividendos (clase D), y con una volatilidad media del 10% anual (con un máximo inferior al 15% 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 5 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	0,19	0,33	0,77	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,15	0,25	-0,24

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 I	1.899.269,74	1.795.370,10	298	290	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE R	937.291,25	827.821,66	57	50	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE D	3.220.214,07	3.056.184,40	10	9	EUR	0,00	0,32		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	27.350	27.095	24.784	25.345
CLASE R	EUR	10.335	3.673	2.854	3.635
CLASE D	EUR	32.875	31.469	24.847	23.637

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	14,4002	14,5829	13,3418	13,4552
CLASE R	EUR	11,0270	11,2298	10,3033	10,4691
CLASE D	EUR	10,2091	10,6494	10,0194	10,4350

(*)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 I		0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,36	0,00	0,36	1,08	0,00	1,08	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE D		0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .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	-1,25	-2,57	0,37	0,97	0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05-07-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07-07-2022	1,21	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	5,07	4,31	4,00	6,56	4,09				
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)	5,88	5,88	5,73	5,66	5,65				

(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.

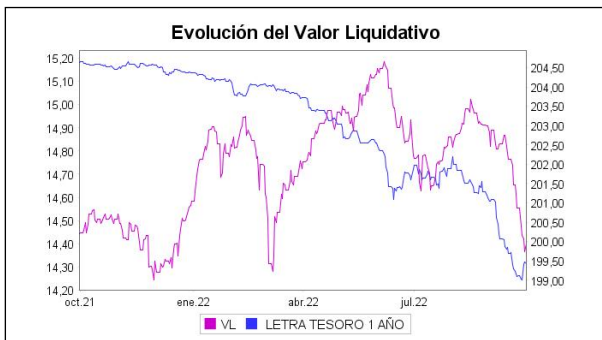
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,91	0,91	1,14

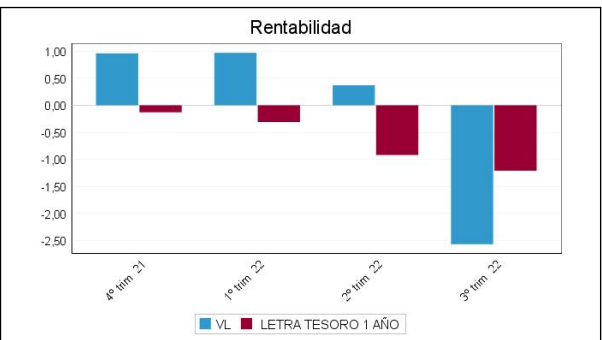
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .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	-1,81	-2,75	0,18	0,79	0,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05-07-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07-07-2022	1,21	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	5,30	4,34	4,34	6,87	4,47				
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)	6,19	6,19	6,21	6,30	6,50				

(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.

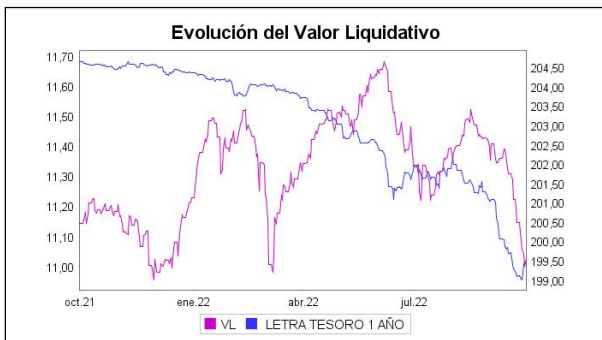
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,40	0,40	0,40	0,41	1,63	1,65	1,66	0,00

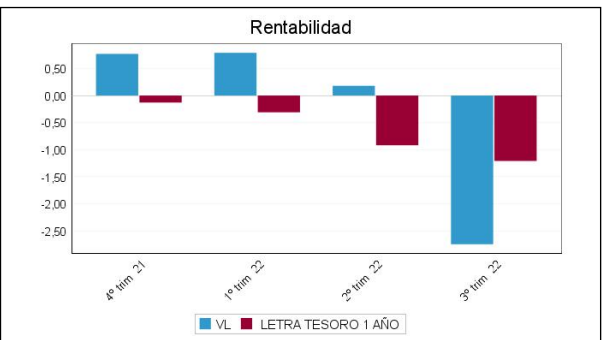
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	-1,25	-2,57	0,37	0,97	0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05-07-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	07-07-2022	1,21	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	5,07	4,31	4,00	6,56	4,09				
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)	6,51	6,51	6,56	6,74	7,07				

(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)	0,65	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,90	0,58	0,00

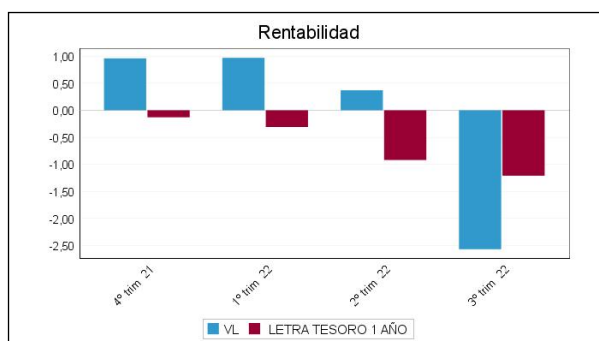
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	346.268	171	-6,66
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.123	89,46	61.253	90,15
* Cartera interior	17.130	24,28	18.234	26,84
* Cartera exterior	45.386	64,32	42.498	62,55
* Intereses de la cartera de inversión	607	0,86	521	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.871	9,74	5.728	8,43
(+/-) RESTO	567	0,80	963	1,42
TOTAL PATRIMONIO	70.561	100,00 %	67.943	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)	67.943	62.214	62.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,42	10,08	15,80	-32,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,47	-1,46	-100,00
± Rendimientos netos	-2,64	0,20	-1,69	-1.491,18
(+) Rendimientos de gestión	-2,39	0,50	-0,95	-614,49
+ Intereses	0,68	0,52	1,65	38,31
+ Dividendos	0,27	0,89	1,38	-67,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,71	-2,89	-5,57	-37,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,40	-1,81	-5,58	99,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,30	3,34	7,22	-26,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	0,37	-0,21	-269,84
± Otros resultados	0,06	0,07	0,17	-20,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,83	-10,24
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,58	14,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-18,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,09	-88,89
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,08	-39,37
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,03	-38,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,06	-51,25

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.561	67.943	70.561	

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

3. Inversiones financieras

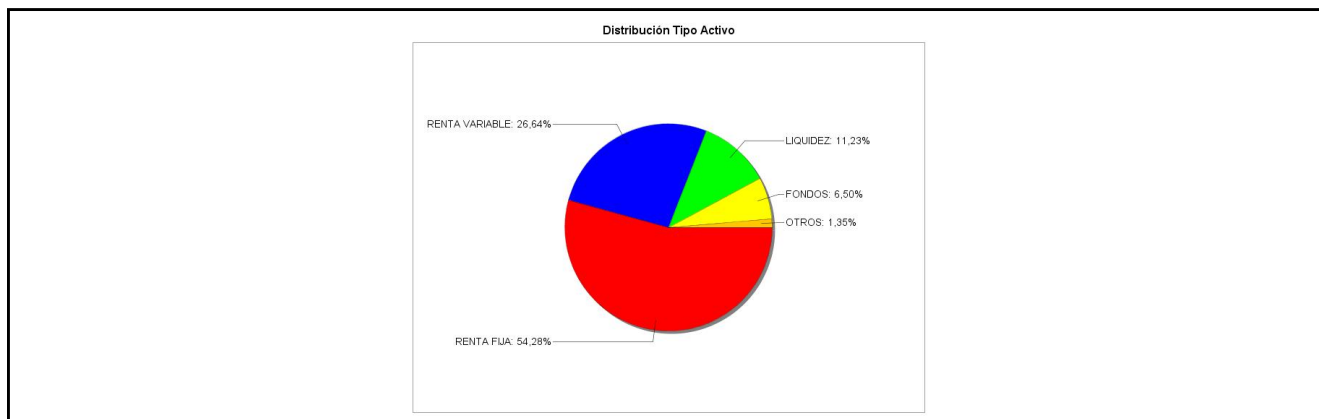
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.512	9,21	6.221	9,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.512	9,21	6.221	9,16
TOTAL RV COTIZADA	5.042	7,15	7.560	11,12
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	5.042	7,15	7.560	11,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.585	6,50	4.493	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.140	22,86	18.275	26,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.494	43,23	25.307	37,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.299	1,84	1.336	1,97
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	31.793	45,07	26.643	39,23
TOTAL RV COTIZADA	13.755	19,48	14.391	21,19
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	13.755	19,48	14.391	21,19
TOTAL IIC	0	0,00	550	0,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.548	64,55	41.584	61,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.688	87,41	59.859	88,12

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	7.173	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3350 17/03/2023	2.312	Inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 500 3720 16/12/2022	7.212	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3500 16/12/22	2.415	Inversión
Total subyacente renta variable		19112	
TOTAL DERECHOS		19112	
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL DICIEMBRE 2022	3.140	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE DICIEMBRE 22	5.556	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL 12/12/2022	9.129	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE DIC22	6.793	Cobertura
BN. VERALLIA 1.875 10/11/2031	C/ Compromiso	690	Inversión
BN. OMV 6.25 PERP (CALL 09/12/2025)	V/ Compromiso	204	Inversión
BN. HELVETIA 2.75 30/09/2041	C/ Compromiso	604	Inversión
Total subyacente renta fija		26117	
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	62	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2900 17/03/2023	2.001	Inversión
S&P / ASX200 INDEX	C/ FUTURO S&P / ASX200 DIC 22	1.044	Inversión
S&P/TSX 60 INDEX	C/ FUTURO S&P/TSX 60 DEC 22	1.026	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 DIC 22	9.345	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3000 16/12/22	2.070	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	4.268	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4900 16/12/2022	9.310	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	2.618	Inversión
Total subyacente renta variable		31744	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI DIC 22	1.795	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 19/12/2022	1.433	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3227	
TOTAL OBLIGACIONES		61088	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Partícipes significativos a 30 de Septiembre de 2022:

Partícipe 1: Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 20,52% en el fondo.

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 630.000 1,0220

02/09/2022 V GBP / EUR 100.000 0,8603

12/09/2022 V USD / EUR 500.000 0,9969

28/09/2022 V GBP / EUR 474.573 0,9006

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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.

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 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.

Durante el periodo, hemos disminuido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 5,61% por debajo del del objetivo medio de volatilidad del fondo que se sitúa en el 11,07%. Hemos reducido la inversión neta en Renta Variable del +13% al +5%, mientras que 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 y deuda AT1 de bancos. 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 infrapoderados y, a medida que avanzaba el semestre, 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 -2,57% en la Clase I y D y del -2,75% en la clase R 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 70.560,81 Mn. respecto a los 67.943,07 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 6,42% debido a suscripciones reembolsos, un -2,39% debido a rendimientos de gestión y un -0,25% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 898.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo del -2,57% en la Clase I y D y del -2,75% 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, como movimiento más significativo incrementamos pesos en deuda financiera subordinada. Así, añadimos LT2 de aseguradoras como Helvetia o Macif y bonos AT1 de CaixaBank, BNP e Intesa. En deuda subordinada no financiera, incrementamos posiciones en las petroleras Repsol y BP así como en la teleco KPN. En bonos senior, añadimos Cajamar 2026, Celanese 2029 o Verallia 2031. En el lado de las ventas, para acometer parte de estas compras, deshacemos posiciones en bonos de menor duración o con menor prima de rentabilidad sobre swap. Así, vendemos bonos de Alcampo 2026 y 2027, Orano 2028, Ericsson 2027 o Eramet 2024. En cuanto a duraciones, cerramos el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 1,78 años vs 0,85 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, ING, Iberdrola por su buena evolución, Thales y Gestamp. 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.

En cuanto a operaciones de asset allocation, 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 Fertiberia y las acciones de Logista y Engie mientras que los que más han restado han sido las acciones de Flow Traders, Telefónica 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 61.088.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,53 Apalancamiento Medio: 78,24

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 4,31% en la clase I y D y del 4,34% en la

clase R.

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 6.903 €.

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 prevalecer 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
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	1.662	2,35	773	1,14
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	594	0,84	590	0,87
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	899	1,27	900	1,32
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	1.173	1,73
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	1.125	1,59	1.171	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.279	6,05	4.607	6,78
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.118	1,58	1.614	2,38
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	1.115	1,58	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.233	3,16	1.614	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.512	9,21	6.221	9,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.512	9,21	6.221	9,16
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	736	1,04	758	1,12
ES0105027009 - ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	986	1,40	1.667	2,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	749	1,06	859	1,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	542	0,77	622	0,92
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO S.A.	EUR	116	0,16	150	0,22
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	0	0,00	478	0,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	605	0,86	634	0,93
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	492	0,70	654	0,96
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	0	0,00	562	0,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	816	1,16	1.175	1,73
TOTAL RV COTIZADA		5.042	7,15	7.560	11,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.042	7,15	7.560	11,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	145	0,21	150	0,22
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	87	0,12	87	0,13
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	408	0,58	411	0,61
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	1.185	1,68	1.195	1,76
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	517	0,73	505	0,74
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	1.325	1,88	1.409	2,07
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	918	1,30	736	1,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.585	6,50	4.493	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.140	22,86	18.275	26,89
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
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	997	1,41	0	0,00
XS2486270858 - OBLIGACION KONINKLUKE KPN NV 6,00 2047-12-21	EUR	882	1,25	0	0,00
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	813	1,15	0	0,00
XS2530053789 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2026-09-13	EUR	695	0,99	0	0,00
FR001400BBL2 - OBLIGACION BNP PARIBAS 6,88 2169-12-06	EUR	932	1,32	0	0,00
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	748	1,06	0	0,00
XS2497520887 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	816	1,16	0	0,00
XS1799939027 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 4,63 2100-06-27	EUR	525	0,74	531	0,78
XS1548475968 - OBLIGACION INTEESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	888	1,26	381	0,56
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	721	1,02	303	0,45
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	348	0,49	339	0,50
FR0014006EGO - OBLIGACION VERALIA 1,88 2031-11-10	EUR	275	0,39	0	0,00
FR0013524865 - OBLIGACION ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	0	0,00	539	0,79
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	0	0,00	337	0,50
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	357	0,51	363	0,53
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	1.317	1,87	938	1,38
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	738	1,05	732	1,08
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	655	0,96
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	818	1,16	819	1,21
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	1.286	1,82	1.358	2,00
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	484	0,71
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	694	0,98	704	1,04
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	333	0,47	339	0,50
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	2.247	3,18	2.424	3,57
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	0	0,00	230	0,34
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	1.706	2,42	1.744	2,57
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	1.768	2,51	1.760	2,59
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.785	2,53	1.819	2,68
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	456	0,65	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	1.798	2,55	1.956	2,88
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	429	0,61	449	0,66
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	693	0,98	708	1,04
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	713	1,01	725	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.776	36,54	20.636	30,39
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 6,27 2024-11-27	EUR	1.283	1,82	1.263	1,86
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 7,10 2025-12-22	EUR	1.974	2,80	1.952	2,87
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 3,23 2022-12-19	EUR	1.461	2,07	1.456	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.718	6,69	4.671	6,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.494	43,23	25.307	37,26
NO0010932460 - BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	NOK	1.299	1,84	1.336	1,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.299	1,84	1.336	1,97
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		31.793	45,07	26.643	39,23
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	899	1,27	863	1,27
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	538	0,76	530	0,78
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	521	0,74	354	0,52
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	368	0,52	435	0,64
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	0	0,00	457	0,67
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	494	0,70	474	0,70
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	561	0,79	669	0,99
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	1.357	1,92	1.042	1,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	517	0,73	568	0,84
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	483	0,68	635	0,94
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	0	0,00	216	0,32
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	605	0,86	710	1,04
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	387	0,55	434	0,64
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	356	0,50	364	0,54
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	660	0,94	790	1,16
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	1.114	1,58	789	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	809	1,15	749	1,10
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	953	1,35	924	1,36
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	210	0,30	237	0,35
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	838	1,19	759	1,12
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	402	0,57	397	0,58
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	469	0,66	494	0,73
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	397	0,56	400	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	0	0,00	210	0,31
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	273	0,39	319	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	544	0,77	567	0,84
TOTAL RV COTIZADA		13.755	19,48	14.391	21,19
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		13.755	19,48	14.391	21,19
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	0	0,00	550	0,81
TOTAL IIC		0	0,00	550	0,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.548	64,55	41.584	61,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.688	87,41	59.859	88,12

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