

DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

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: 09/02/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 (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 del FI es: Euribor 12m + 50p. b. (clase I) y + 25 p. b. (clase R), y con una volatilidad máxima

inferior al 2% 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 no inferior a

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	0,24	0,61	1,34	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	-0,33	-0,10	-1,00

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	963.314,80	1.204.088,68	1.273	1.919	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	4.451.567,05	4.544.063,92	328	7.555	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	236.688	252.295	134.418	62.114
CLASE R	EUR	457.665	331.134	86.037	3.240

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	245,7012	247,4210	245,1311	240,4344
CLASE R	EUR	102,8099	103,7232	102,9083	100,9791

(*)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	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,01	0,04	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	-0,70	-0,17	-0,46	-0,07	0,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	26-09-2022	-0,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	22-07-2022	0,17	08-02-2022		

(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	0,69	0,68	0,61	0,79	0,33				
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)	0,57	0,57	0,54	0,51	0,53				

(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.

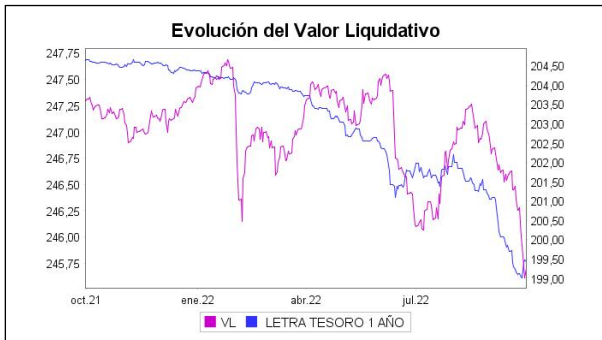
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,29	0,27	0,24	0,60

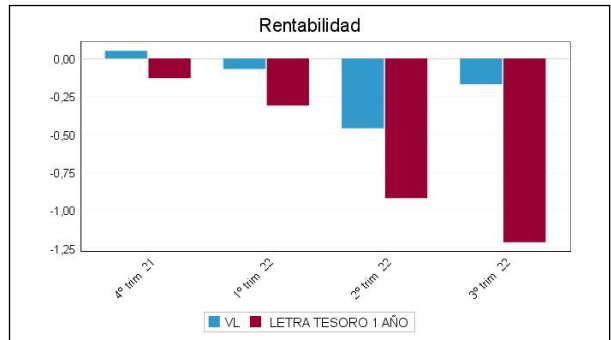
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,88	-0,23	-0,52	-0,13	-0,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	26-09-2022	-0,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	22-07-2022	0,16	08-02-2022		

(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	0,70	0,68	0,62	0,80	0,36				
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)	0,61	0,61	0,60	0,57	0,57				

(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)	0,42	0,14	0,14	0,14	0,14	0,53	0,46	0,37	0,00

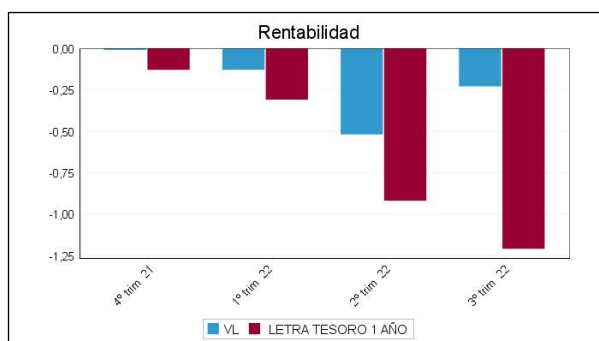
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	604.361	87,04	657.860	86,04
* Cartera interior	195.048	28,09	185.512	24,26
* Cartera exterior	404.904	58,31	468.798	61,31
* Intereses de la cartera de inversión	4.409	0,63	3.550	0,46
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	91.369	13,16	110.394	14,44
(+/-) RESTO	-1.378	-0,20	-3.663	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	694.353	100,00 %	764.591	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)	764.591	705.222	583.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,33	8,64	16,50	-209,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,18	-0,51	-0,79	-65,18
(+) Rendimientos de gestión	-0,05	-0,39	-0,41	-86,19
+ Intereses	0,40	0,32	1,02	28,51
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-1,38	-2,32	-70,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	0,58	0,99	-76,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	0,07	-0,14	-394,40
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	-52,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,39	-1,01
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	1,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	2,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-29,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	5,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,41

	% 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)	694.353	764.591	694.353	

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

3. Inversiones financieras

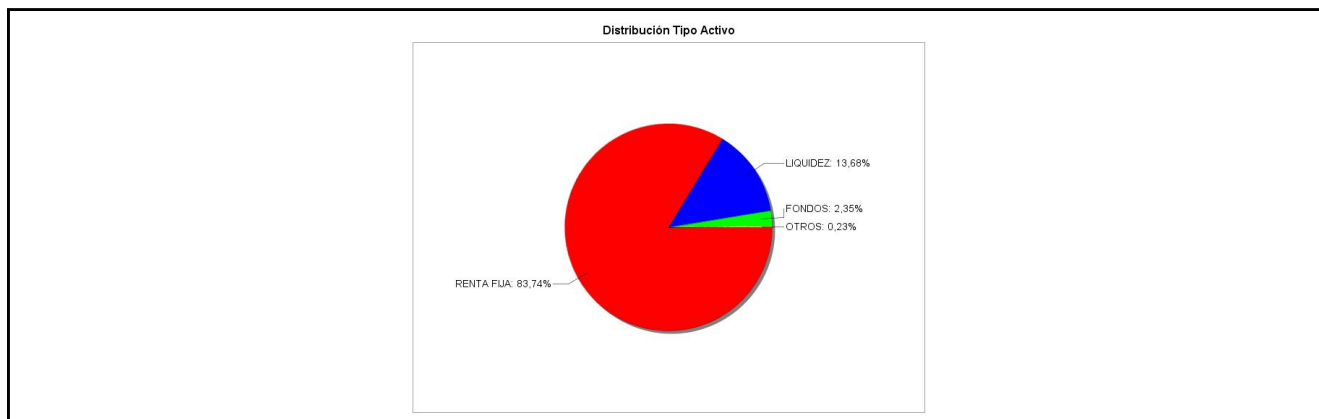
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.191	7,96	57.981	7,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	107.636	15,53	97.128	12,67
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	162.827	23,49	155.109	20,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.945	0,28	1.680	0,22
TOTAL DEPÓSITOS	12.951	1,87	12.951	1,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	14.357	2,07	14.491	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	192.079	27,71	184.231	24,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	402.944	58,03	465.184	60,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.772	0,40	2.850	0,37
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	405.716	58,43	468.035	61,22
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	405.716	58,43	468.035	61,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	597.796	86,14	652.266	85,30

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	13.969	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3350 17/03/2023	8.710	Inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 500 3720 16/12/2022	14.045	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3500 16/12/22	9.100	Inversión
Total subyacente renta variable		45824	
TOTAL DERECHOS		45824	
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL DICIEMBRE 2022	7.851	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ FUTURO EURO-SCHATZ DIC 2022	36.676	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE DICIEMBRE 22	11.255	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL 12/12/2022	26.522	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE DIC22	19.813	Cobertura
TELEFONICA EUROPE 5.875% PERP CALL	C/ Compromiso	893	Inversión
BN. SABADELL 0.875 05/03/2023	V/ Compromiso	6.264	Inversión
BN. SABADELL 0.875 05/03/2023	V/ Compromiso	2.980	Inversión
BN. GROUPAMA 6.375 PERP (CALL 28/05/2024	C/ Compromiso	1.387	Inversión
Total subyacente renta fija		113643	
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	121	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2900 17/03/2023	7.540	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 DIC 22	2.673	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3000 16/12/22	7.800	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	7.832	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	3.702	Inversión
Total subyacente renta variable		29668	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI DIC 22	31.277	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 19/12/2022	3.104	Cobertura
DOLAR USA	V/ Compromiso	3.567	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		37948	
TOTAL OBLIGACIONES		181259	

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

--

d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

05/07/2022 V GBP / EUR 500.000 0,8676

08/07/2022 C USD / EUR 500.000 1,0105

13/07/2022 C USD / EUR 1.000.000 1,0035

21/07/2022 C USD / EUR 1.500.000 1,0231

02/08/2022 C USD / EUR 3.850.000 1,0220

12/08/2022 C USD / EUR 3.000.000 1,0254

28/09/2022 V GBP / EUR 981.963 0,9006

27/09/2022 C USD / EUR 700.000 0,9622

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 400.000 Euros.

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.

Mantenemos el nivel de riesgo y por ende de inversión respecto al periodo anterior. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 1,54%, por encima del objetivo medio de volatilidad del fondo que se sitúa en el 1,28%. Estamos sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable.

El nivel de riesgo y la duración de la cartera se mantiene similar al periodo anterior. En términos netos han predominado las ventas de créditos cortos, fundamentalmente hasta 18 meses. Parte de ese dinero lo reinvertimos en menor cuantía en bonos con mayor duración y mayor retorno esperado, mientras que otra parte la dejamos en cuenta corriente, que tenemos remunerada al tipo del BCE. Nuestras compras han sido en buena parte en el sector financiero. En general, 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, se mantienen entorno al mismo nivel que al cierre del periodo anterior. 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.

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta obtenida por el fondo ha sido del -0,17% en la Clase I, y del -0,23% 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 694.352,75 Mn. respecto a los 764.590,90 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 -9,33% debido a suscripciones reembolsos, un -0,05% debido a rendimientos de gestión y un -0,13% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 9601.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de -0,17% Clase I y de -0,23% 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.

Deshacemos posiciones en las posiciones que creemos menos atractivas en este momento, que son los bonos más cortos y más cerca del tipo swap. Así, vendemos Sabadell 2023, Volkswagen 2023 o Santander UK 2023. Acudimos también al tender offer que ha realizado Elis sobre su bono convertible 2023, con una prima atractiva. En el lado de las compras, añadimos bonos senior de Arval 2026, Sydbank 2025, Cajamar 2026 o Amco 2026. Añadimos también en pesos más bajos, bonos subordinados con call a 2-3 años vista y alto cupón en nombres como las aseguradoras francesas Groupama y La Mondiale o la teleco Telefónica. En la gestión de la liquidez, hemos reducido la reinversión de pagarés en favor de la cuenta corriente y bonos en el mercado secundario, al haber perdido valor relativo. En cuanto a duraciones, cerramos el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 0,74 años vs 0,71 años a cierre del periodo anterior.

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 convertible de Elis, Thyssenkrupp y Fertiberia mientras que los que más han restado han sido la deuda senior de Cajamar y los subordinados de Lenzing y Leaseplan.

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 181.258.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,84 Apalancamiento Medio: 22,18

d) Otra información sobre inversiones.

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

L FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 0,68% en la clase I y 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 2.290 €.

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
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	7.732	1,11	7.846	1,03
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	923	0,13	966	0,13
ES0313307201 - BONO CAIXABANK, S.A. 0,88 2024-03-25	EUR	1.545	0,22	1.572	0,21
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 8 B 0,00 2044-01-19	EUR	697	0,10	718	0,09
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 0,12 2038-07-15	EUR	10.546	1,52	10.852	1,42
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 0,00 2037-10-25	EUR	5.926	0,85	5.985	0,78
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	2.674	0,39	2.657	0,35
ES0305045009 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 1,38 2024-04-10	EUR	1.749	0,25	3.461	0,45
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	1.250	0,18	1.252	0,16
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	1.955	0,26
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	1.875	0,27	1.952	0,26
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL (RF) 1,68 2025-02-26	EUR	2.955	0,43	3.039	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.871	5,45	42.254	5,54
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	1.707	0,25	1.733	0,23
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH, S.A. 0,10 2025-11-17	EUR	4.721	0,68	4.794	0,63
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 0,24 2038-07-15	EUR	3.925	0,57	4.080	0,53
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.931	0,28	1.917	0,25
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	1.858	0,27	0	0,00
ES0205045018 - BONO CAIXABANK, S.A. 1,50 2023-05-10	EUR	3.178	0,46	3.202	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.320	2,51	15.726	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.191	7,96	57.981	7,60
XS2537469715 - PAGARE ACCIONA S.A. 1,31 2022-10-21	EUR	9.990	1,44	0	0,00
ES05297431H4 - PAGARE ELEC NOR 1,34 2022-11-18	EUR	2.995	0,43	0	0,00
ES0530674862 - PAGARE ENDESA 0,75 2022-10-03	EUR	9.993	1,44	0	0,00
XS2522912299 - PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	EUR	5.057	0,73	0	0,00
XS2513943188 - PAGARE RWE AG 1,65 2023-07-31	EUR	9.728	1,40	0	0,00
XS2496321477 - PAGARE SOL MELIA 0,60 2022-09-23	EUR	0	0,00	999	0,13
ES05297431A9 - PAGARE ELEC NOR 0,25 2022-07-19	EUR	0	0,00	4.999	0,65
ES05051135N5 - PAGARE EL CORTE INGLÉS 0,19 2022-07-12	EUR	0	0,00	5.999	0,78
XS2490197394 - PAGARE SOL MELIA 0,95 2022-12-07	EUR	1.292	0,19	1.293	0,17
ES0505457285 - PAGARE ORMAZABAL 0,24 2022-07-11	EUR	0	0,00	1.500	0,20
BE6335501431 - PAGARE DELHAIZE GROUP 0,63 2022-12-22	EUR	7.951	1,15	7.962	1,04
XS2488800587 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,25 2022-09-08	EUR	0	0,00	5.995	0,78
ES0505047623 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,93 2022-12-09	EUR	1.986	0,29	1.989	0,26
ES0505199580 - PAGARE MAXAM 0,47 2022-07-14	EUR	0	0,00	2.098	0,27
ES0505047656 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,97 2022-11-10	EUR	1.690	0,24	1.690	0,22
XS2472715031 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,52 2022-10-21	USD	6.718	0,97	6.279	0,82
XS2469142579 - PAGARE FINCANTIERI 0,59 2022-12-16	EUR	5.960	0,86	5.964	0,78
ES0505087751 - PAGARE IM FORTIA 10,45 2023-01-10	EUR	7.942	1,14	7.952	1,04
XS2467648320 - PAGARE SOL MELIA 0,91 2022-10-05	EUR	4.280	0,62	4.278	0,56
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	5.043	0,73	5.050	0,66
ES0505047631 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,11 2022-12-22	EUR	5.537	0,80	5.541	0,72
ES0505087736 - PAGARE Fortia Energia SL 0,92 2023-03-10	EUR	3.447	0,50	3.460	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,98 2022-10-27	EUR	2.287	0,33	2.287	0,30
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,26 2022-10-27	EUR	1.981	0,29	1.982	0,26
ES0505122160 - PAGARE METROVACESA 0,88 2022-11-11	EUR	495	0,07	495	0,06
ES0505087710 - PAGARE IM FORTIA 10,19 2022-11-10	EUR	4.983	0,72	4.981	0,65
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,65 2022-07-05	EUR	0	0,00	2.097	0,27
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	0	0,00	2.974	0,39
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	0	0,00	991	0,13
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,22 2022-10-06	EUR	3.292	0,47	3.289	0,43
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,22 2022-10-06	EUR	4.989	0,72	4.984	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		107.636	15,53	97.128	12,67
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		162.827	23,49	155.109	20,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175445032 - PARTICIPACIONES D. SELEC EUROPA FI	EUR	1.945	0,28	1.680	0,22
TOTAL IIC		1.945	0,28	1.680	0,22
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO	EUR	12.951	1,87	12.951	1,69
TOTAL DEPÓSITOS		12.951	1,87	12.951	1,69
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	335	0,05	334	0,04
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	1.361	0,20	1.371	0,18
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	6.417	0,92	6.471	0,85
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	3.100	0,45	3.031	0,40
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	2.915	0,42	3.099	0,41
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	230	0,03	184	0,02
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		14.357	2,07	14.491	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		192.079	27,71	184.231	24,08
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIANO 1,08 2023-11-29	EUR	6.799	0,98	34.083	4,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.799	0,98	34.083	4,46
IT0005325946 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2023-03-01	EUR	0	0,00	15.056	1,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	15.056	1,97
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,77 2025-09-30	EUR	3.698	0,53	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	2.919	0,42	0	0,00
FR001400CSG4 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,00 2026-09-22	EUR	4.321	0,62	0	0,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	2.193	0,32	0	0,00
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	956	0,14	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	7.559	1,09	7.658	1,00
XI1487315860 - BONO SANTANDER 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	6.456	0,84
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	1.521	0,22	1.552	0,20
XS1864037541 - BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	3.161	0,41
XS1577731604 - BONO NOKIA 2,00 2024-03-15	EUR	2.250	0,32	3.459	0,45
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	1.947	0,28	908	0,12
US05971KAM18 - BONO SANTANDER 3,89 2024-05-24	USD	3.983	0,57	3.803	0,50
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	522	0,08	1.103	0,14
FR0014006EG0 - OBLIGACION VERALLIA 1,88 2031-11-10	EUR	0	0,00	674	0,09
FR0013524865 - OBLIGACION ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	0	0,00	1.258	0,16
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	1.028	0,15	979	0,13
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	0	0,00	759	0,10
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	3.214	0,46	1.725	0,23
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	2.005	0,26
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	492	0,07	488	0,06
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	1.649	0,24	1.689	0,22
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14	EUR	2.087	0,30	0	0,00
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO & CO 0,50 2024-04-26	EUR	0	0,00	776	0,10
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	2.045	0,29	2.048	0,27
XS2051670136 - BONO BLACKSTONE 0,50 2023-09-12	EUR	0	0,00	7.296	0,95
XS1492691008 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.269	0,17
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL 1,24 2024-04-08	EUR	9.453	1,36	9.634	1,26
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORP 1,38 2024-03-07	EUR	1.854	0,27	0	0,00
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGEN 0,43 2023-07-12	EUR	0	0,00	4.255	0,56
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	12.764	1,84	12.970	1,70
XS1586555861 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	2.378	0,31
XS1876076040 - OBLIGACION BANCO SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	1.942	0,28	1.969	0,26
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	2.742	0,39	2.806	0,37
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	2.893	0,42	2.946	0,39
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	1.759	0,25	2.377	0,31
XS0986194883 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	3.020	0,43	3.081	0,40
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	904	0,12
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	0	0,00	1.931	0,25
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	4.679	0,67	7.795	1,02
XS2363244513 - BONO LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	1.786	0,26	1.782	0,23
XS1032529205 - OBLIGACION ASTM SPA 3,38 2024-02-13	EUR	2.468	0,36	2.494	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	10.326	1,49	10.465	1,37
XS1878323499 - BONO MAXIMA GROUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.481	0,19
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	8.330	1,20	8.454	1,11
CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	EUR	2.658	0,38	2.737	0,36
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	5.963	0,86	4.950	0,65
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	7.132	1,03	7.118	0,93
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	1.388	0,20	1.408	0,18
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	1.413	0,20	1.440	0,19
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	12.133	1,75	13.089	1,71
XS098945041 - OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	0	0,00	1.034	0,14
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	2.840	0,41	2.854	0,37
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 0,00 2024-07-22	EUR	3.185	0,46	3.253	0,43
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	3.763	0,54	3.846	0,50
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	3.890	0,56	3.519	0,46
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,02 2023-10-06	EUR	0	0,00	12.501	1,63
FR0013300381 - BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	EUR	1.177	0,17	1.184	0,15
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	2.634	0,38	2.968	0,39
XS1500463358 - BONO INDRA SISTEMAS S.A. 1,25 2023-10-07	EUR	0	0,00	1.962	0,26
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	2.337	0,34	2.543	0,33
XS0909773268 - RENTA FIJA STOREBRAND LIVSFOR 6,88 2043-04-04	EUR	1.930	0,28	1.966	0,26
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SA 4,88 2024-09-23	EUR	0	0,00	1.315	0,17
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	3.428	0,49	1.396	0,18
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	2.673	0,38	2.729	0,36
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	12.836	1,85	13.097	1,71
XS1614722806 - RENTA FIJA CAIXABANK, S.A. 1,13 2024-05-17	EUR	1.062	0,15	1.082	0,14
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	535	0,08	544	0,07
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 2,38 2023-09-17	EUR	0	0,00	2.998	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		179.374	25,83	218.322	28,54
XS2051659915 - BONO LEASEPLAN CORP 0,13 2023-09-13	EUR	6.986	1,01	0	0,00
XS2152058868 - BONO VOLKSWAGEN 2,50 2023-04-06	EUR	699	0,10	0	0,00
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	2.359	0,34	0	0,00
XS2004795725 - BONO NN BANK NV NETHERLAN 0,38 2023-05-31	EUR	887	0,13	792	0,10
XS1424730973 - BONO DANSKE BANK A/S 0,75 2023-06-02	EUR	4.637	0,67	4.671	0,61
FR0013261062 - BONO CARREFOUR 3,98 2023-06-14	USD	1.380	0,20	1.285	0,17
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS 2022-09-02	EUR	0	0,00	9.286	1,21
FR0013281888 - BONO VALEO 2022-09-12	EUR	0	0,00	1.297	0,17
FR0013342128 - BONO CARREFOUR 0,88 2023-06-12	EUR	0	0,00	1.891	0,25
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	7.522	1,08	5.565	0,73
XS0907606379 - BONO AMCOR LTD 2,75 2023-03-22	EUR	1.756	0,25	6.198	0,81
XS1864037541 - BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	3.138	0,45	0	0,00
DE000A2BPEU0 - BONO BASF AG 0,93 2023-03-09	USD	8.527	1,23	5.150	0,67
XS1734548487 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 0,75 2023-06-15	EUR	2.085	0,30	2.107	0,28
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN CORP 1,00 2023-05-02	EUR	0	0,00	995	0,13
XS1401125346 - OBLIGACION BUZZI UNICEM 2,13 2023-04-28	EUR	6.659	0,96	5.197	0,68
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN 0,88 2023-04-12	EUR	14.678	2,11	20.863	2,73
XS2051670136 - BONO BLACKSTONE 0,50 2023-09-12	EUR	7.224	1,04	0	0,00
XS1492691008 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	1.258	0,18	0	0,00
FR0013313186 - BONO Ubisoft 1,29 2023-01-30	EUR	2.181	0,31	1.000	0,13
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	7.799	1,12	7.708	1,01
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGEN 0,43 2023-07-12	EUR	4.217	0,61	0	0,00
FR0011462571 - OBLIGACION ELO SACA 2,25 2023-04-06	EUR	2.786	0,40	2.799	0,37
XS1586555861 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 1,13 2023-10-02	EUR	2.350	0,34	0	0,00
FR0011133495 - BONO ENGIE 0,77 2023-10-24	EUR	2.601	0,37	2.589	0,34
NO0010824006 - BONO MOWI ASA 2,99 2023-06-12	EUR	399	0,06	399	0,05
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	892	0,13	0	0,00
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	0	0,00	3.290	0,43
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	9.250	1,33	4.784	0,63
XS1878323499 - BONO MAXIMA GROUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.506	0,22	0	0,00
DE000A19PVM4 - BONO AMS-OSRAM 2022-09-28	USD	0	0,00	2.454	0,32
XS1811053641 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2023-04-24	EUR	12.336	1,78	9.415	1,23
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	7.834	1,02
XS1169832810 - BONO TELEC.ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	4.902	0,71	5.613	0,73
XS1551678409 - BONO TELEC.ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	5.891	0,85	5.926	0,78
IT0005126120 - OBLIGACION MEDIOBANCA 2,78 2022-10-30	USD	1.528	0,22	1.429	0,19
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 6,27 2024-11-27	EUR	3.356	0,48	3.304	0,43
XS1992085602 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 1,01 2023-06-28	EUR	1.190	0,17	1.191	0,16
IT0005185381 - OBLIGACION UNICREDITO (RF) 2,60 2023-05-31	USD	2.174	0,31	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	20.115	2,90	20.002	2,62
BE0002232016 - OBLIGACION TESSENDERLO GROUP 2,88 2022-07-15	EUR	0	0,00	2.846	0,37
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,46 2023-10-06	EUR	3.557	0,51	0	0,00
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	11.744	1,69	11.794	1,54
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 7,10 2025-12-22	EUR	7.009	1,01	6.929	0,91
XS1500463358 - BONO INDRA SISTEMAS S.A. 1,25 2023-10-07	EUR	4.868	0,70	0	0,00
FR0011791391 - OBLIGACION ORANO SA 3,13 2023-03-20	EUR	15.178	2,19	15.203	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	597	0,09	601	0,08
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 3,23 2022-12-19	EUR	1.036	0,15	1.033	0,14
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA RF 1,00 2023-02-15	EUR	14.520	2,09	14.284	1,87
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 3,63 2023-09-17	EUR	2.994	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216.771	31,22	197.723	25,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		402.944	58,03	465.184	60,85
NO0010932460 - BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	NOK	2.772	0,40	2.850	0,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.772	0,40	2.850	0,37
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		405.716	58,43	468.035	61,22
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		405.716	58,43	468.035	61,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		597.796	86,14	652.266	85,30

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