

## DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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

[comercial@dunascapital.com](mailto:comercial@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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo es: Euribor 12m+200pb (clases I y D, esta última previo a dividendos) y Euribor 12m+135pb (clases R y RD, esta última previo a dividendos) y con una volatilidad máxima inferior al 8% anual.

.El fondo Invierte en renta variable (exposición neta -15%/+40%), renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulaciones líquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados), divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta 50% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes) incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que en caso de contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar quita al principal del bono).

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de RF

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,51	0,84	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,60	0,95	2,60	0,61

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	4.652.518,98	3.300.655,29	141	61	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE I	2.582.947,39	2.014.920,12	376	334	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE D	752.678,88	212.829,42	2	2	EUR	0,38	0,00		SI
CLASE RD	12.597,82	9,46	2	1	EUR	0,29	0,00		SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	52.037	35.743	10.330	844
CLASE I	EUR	32.227	24.293	23.136	17.608
CLASE D	EUR	8.752	2.469	5.514	
CLASE RD	EUR	135	0	0	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	11,1846	10,8290	10,7037	10,2082
CLASE I	EUR	12,4766	12,0563	11,8571	11,2837
CLASE D	EUR	11,6280	11,6009	11,6397	
CLASE RD	EUR	10,7246	10,6312	10,5445	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,54	0,00	0,54	0,54	0,00	0,54	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,26	0,07	0,34	0,26	0,07	0,34	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,26	0,06	0,32	0,26	0,06	0,32	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE RD		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,28	1,01	2,25	3,17	-1,41	1,17	4,85	0,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,17	25-05-2023	-0,40	20-03-2023	-2,48	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	28-04-2023	0,44	21-03-2023	1,90	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,72	1,31	2,06	2,36	2,42	2,34	1,73	6,50	
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,37	16,45	19,45	16,16	34,10	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,97	2,97	3,07	3,10	3,18	3,10	3,24	3,75	

(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.

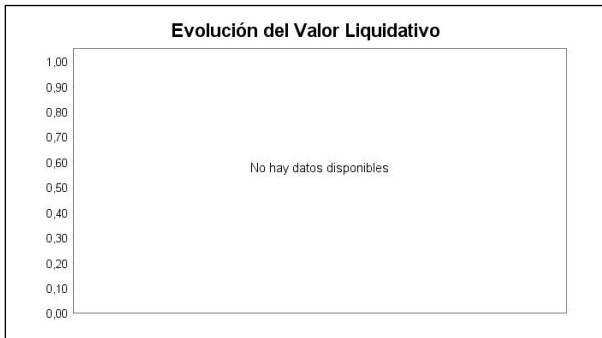
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,31	0,29	0,30	0,30	1,19	1,20	1,23	1,08

(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 semestral de los últimos 5 años



En fecha 26 de mayo de 2023 .La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R, D y RD así como modificar la política de distribución de resultados de las clases D y RD. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,49	1,17	2,29	3,29	-1,28	1,68	5,08	1,29	-3,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	25-05-2023	-0,36	20-03-2023	-2,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-04-2023	0,40	21-03-2023	1,91	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,57	1,20	1,88	2,32	2,40	2,26	1,58	6,50	3,94
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,37	16,45	19,45	16,16	34,10	13,87
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,66
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89	2,99	3,01	3,05	3,01	3,10	3,57	2,62

(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 periodos con política de inversión homogénea.

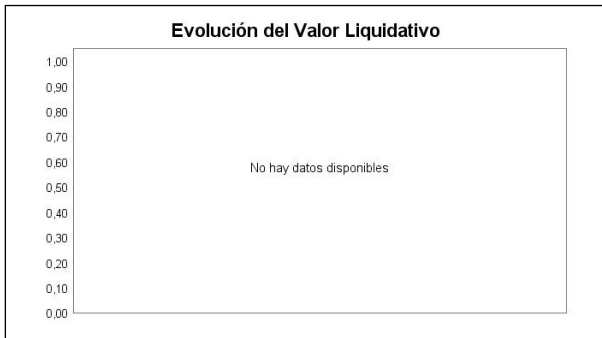
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,68	0,72	0,61

(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 semestral de los últimos 5 años



En fecha 26 de mayo de 2023 .La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R, D y RD así como modificar la política de distribución de resultados de las clases D y RD. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,49	1,17	2,29	3,29	-1,28	1,69			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	25-05-2023	-0,27	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	28-04-2023	0,32	31-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,44	1,20	1,66	2,32	2,40	2,26			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,92	2,03	2,05	2,03			

(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.

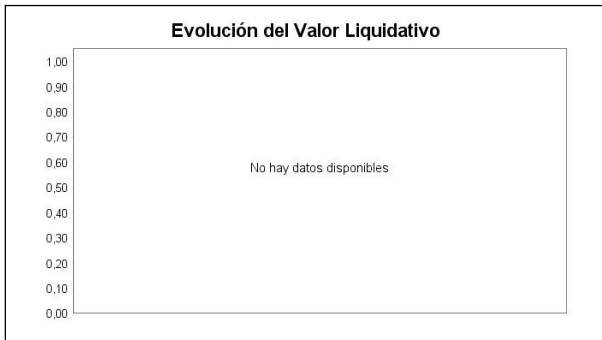


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,47	0,00	0,00

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 26 de mayo de 2023 .La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R, D y RD así como modificar la política de distribución de resultados de las clases D y RD. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE RD .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,59	1,02	2,54	3,51	-1,06	2,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	25-05-2023	-0,39	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	03-04-2023	0,44	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,73	1,31	2,06	2,37	2,43	2,34			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,37	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,91	2,01	2,03	2,01			

(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.

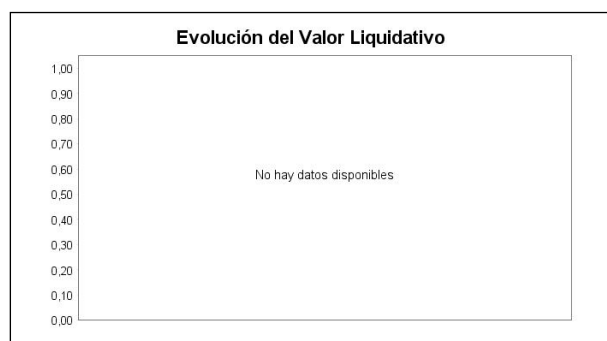
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,31	0,01	0,01	0,01	0,04	0,05	0,00	0,00

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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 26 de mayo de 2023 .La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R, D y RD así como modificar la política de distribución de resultados de las clases D y RD. "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 Semestral 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	0	0	0,00
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	844.875	2.681	2,09
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	354.641	174	16,31
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.199.516</b>	<b>2.855</b>	<b>6,29</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	84.911	91,16	56.569	90,50
* Cartera interior	25.100	26,95	16.811	26,90
* Cartera exterior	58.603	62,91	39.168	62,66
* Intereses de la cartera de inversión	1.208	1,30	590	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.477	8,03	5.260	8,42
(+/-) RESTO	763	0,82	676	1,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93.150</b>	<b>100,00 %</b>	<b>62.504</b>	<b>100,00 %</b>

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)	62.504	61.768	62.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,83	-0,48	39,83	-9.728,73
- Beneficios brutos distribuidos	-0,40	0,00	-0,40	0,00
± Rendimientos netos	3,20	1,67	3,20	122,10
(+) Rendimientos de gestión	3,74	2,16	3,74	100,37
+ Intereses	1,81	1,60	1,81	31,13
+ Dividendos	0,33	0,18	0,33	118,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,45	-0,24	1,45	-789,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	-0,01	0,82	-8.847,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	0,88	-0,58	-177,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,19	-0,03	-79,99
± Otros resultados	-0,06	-0,04	-0,06	74,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-0,55	27,99
- Comisión de gestión	-0,45	-0,41	-0,45	27,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-9,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	94,89
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	191,61

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	100,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	102,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	58,73
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>93.150</b>	<b>62.504</b>	<b>93.150</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

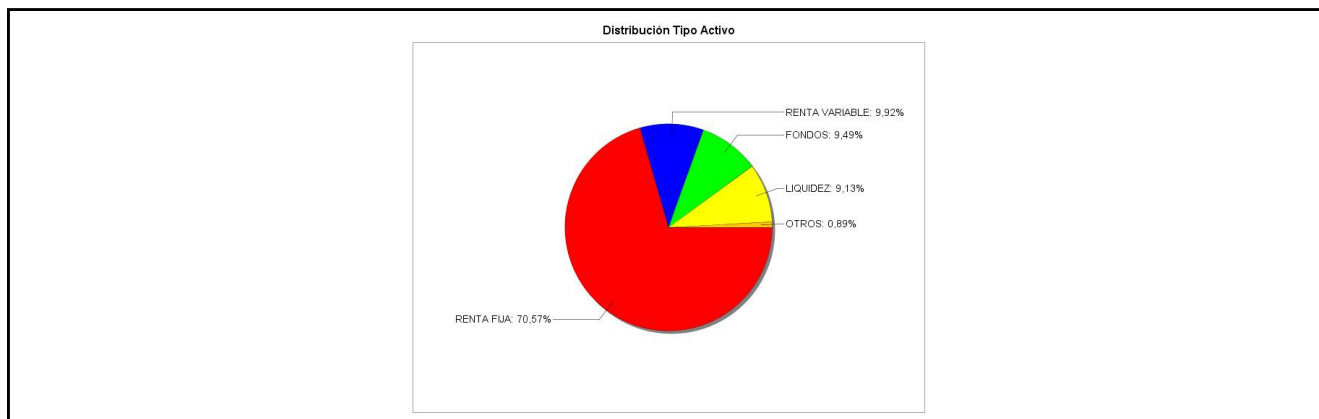
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.633	14,62	8.752	14,01
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	794	1,27
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	167	0,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.800	14,80	9.546	15,28
TOTAL RV COTIZADA	2.028	2,16	1.273	2,05
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	2.028	2,16	1.273	2,05
TOTAL IIC	6.020	6,46	2.501	4,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.822	3,03	2.685	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.670	26,45	16.005	25,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.936	55,77	34.737	56,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	572	0,92
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	51.936	55,77	35.310	56,52
TOTAL RV COTIZADA	7.209	7,72	4.401	7,05
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	7.209	7,72	4.401	7,05
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	59.145	63,49	39.711	63,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.815	89,94	55.716	89,18

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
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4200 15/03/2024	3.024	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4000 15/09/2023	5.360	Inversión
Total subyacente renta variable		8384	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		8384	
BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028	C/ Plazo	1.700	Inversión
BN. CREDITO AGRICOLA 8.375 04/07/2027	C/ Plazo	598	Inversión
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ Fut. FUT. SPANISH BOND 11/09/2023	1.973	Cobertura
BUNDESobligation 1,3% 151027	V/ Fut. FUT. EURO-BOBL 11/09/2023	2.462	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE SEP 23	1.040	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE SEP 23	6.554	Cobertura
BN. INTESA 5.25 13/01/2030	V/ Compromiso	206	Inversión
BN. SWISS LIFE 4.50 PERP (19/05/2027)	V/ Compromiso	286	Inversión
Total subyacente renta fija		14819	
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 15/09/2023	70	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3600 15/03/2024	5.544	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3600 15/09/2023	6.444	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPC. EUROSTOXX 50 CALL-4600 15/12/2023	3.634	Inversión
Total subyacente renta variable		15692	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI SEP 23	1.494	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1494	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		32004	

#### 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

	SI	NO
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

<p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 26 de mayo de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R, D y RD así como modificar la política de distribución de resultados de las clases D y RD.</p>
<p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 15 de junio de 2023, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175414038) del Fondo que lo sean a 15 de junio de 2023, un dividendo de 0,2870425 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.</p>
<p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 15 de junio de 2023, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175414020) del Fondo que lo sean a 15 de junio de 2023, un dividendo de 0,3770287 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.</p>

## 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)

De otros activos Renta Fija (TOTAL COMPRAS) 400.0000  
Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

28/03/2023 V AUD / EUR 129.240,26 1,6198

28/03/2023 V CAD / EUR 97.457,96 1,4824

30/03/2023 V USD / EUR 800.000,00 1,0828

19/04/2023 V NOK / EUR 8.448.989,01 11,4165

15/06/2023 C USD / EUR 80.800,00 1,078

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 11.400.000 Euros. y reembolsado por 7.930.586,11 .

## 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.

El comienzo de año estuvo caracterizado por la persistente inflación subyacente tanto en Europa como en USA, solo comparable a la fuerte decisión de los bancos centrales por combatirla. Tanto la FED como el BCE o el Banco de Inglaterra continuaron subiendo tipos de interés a buen ritmo empujando las tires de los bonos al alza durante casi todo el periodo a la par que los datos macroeconómicos continuaban arrojando signos de fuerza, especialmente en el mercado laboral americano. Con ello, Powell insistía en la necesidad de mayores subidas en el futuro próximo.

En marzo llega la primera corrección fuerte de mercado. Las repetidas subidas encarecen el dinero y al final acaban por pasar factura, en este caso en forma de minicrisis bancaria. La crisis se inicia en USA con el banco californiano SVB y posteriormente tiene su réplica en el suizo Credit Suisse. Especial correctivo en el mercado de AT1 o CoCos, tras el maltrato dado a estos bonistas por el Banco Central Suizo, donde han sufrido mayores pérdidas que los propios accionistas, en lo que supone una alteración de la estructura de capital lógica de toda compañía.

Ya en abril, se disipan buena parte de las turbulencias bancarias del mes anterior. Los reguladores europeos ponen de su parte asegurando que en los bancos dentro de su ámbito, los tenedores de bonos AT1 en ningún caso tendrán que soportar pérdidas antes que la totalidad de los accionistas. Por otro lado, las expectativas de una corrección de la inflación y una rápida corrección de las subidas de tipos, se retrasan en el tiempo. Los PMI's de la Zona Euro tuvieron un sesgo bastante positivo, y pese a la caída registrada, el índice Composite se mantuvo por encima de los 50 puntos, lo que es compatible con un escenario de expansión de la actividad. Pero sigue destacando la creciente des correlación entre el índice de manufacturas a la baja y el de servicios al alza. En USA, el IPC del mes de abril se saldó con una ralentización, tanto del índice general como del subyacente, hasta el 4.9% y 5.6% respectivamente. El ISM manufacturero

daba ya muestras claras de debilidad económica, situándose en 46,3. Solo el de servicios logra mantener el 51,2. En mayo estos indicadores seguirán sin mejorar. Solo los datos de empleo parecían seguir mostrando fortaleza, con una tasa de paro que se mantienen en el 3,7% en mayo. El IPC subyacente también se mantenía firme en el 5,3%.

Ya en junio, nuevo revés a las expectativas de tipos e inflación de la mano de la presidenta Lagarde. Además de subir de nuevo los tipos hasta la zona la responsable máxima del BCE sigue insistiendo en la necesidad de seguir subiendo, y apunta en sus nuevas estimaciones macro alzas en el IPC para los próximos años, empezando por el cierre de este año que pasa del 4,6% al 5,1%.

Esto provoca una vuelta de la rentabilidad de los bonos de gobierno a los máximos de los últimos años. La partida no ha terminado, y las curvas vuelven a tomar pendiente ante la certeza de que los tipos de interés no van a revertir en los últimos meses de este año como se pudo esperar al inicio del trimestre. El Euribor 12 meses en máximos alcanzando el 4,13% continúa su escalada restando renta disponible a los consumidores europeos. Todo ello a pesar de las subidas de tipos llevadas a cabo por los Bancos Centrales en el periodo; 3 subidas por parte de la FED (desde el 4,25-5,50% hasta el 5,00%-5,25%) y 4 subidas por parte del BCE (desde el 2,00% hasta el 3,50%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al periodo anterior, hemos incrementado ligeramente el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,88% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 5,20%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable y como muestra el indicador de riesgo, muy moderados en cuanto a inversión. La flexibilidad del fondo nos permite este punto adicional de cautela.

La exposición neta a renta variable ha pasado de ser -2,5% negativa, a ser nula (0,1%) debido principalmente a la disminución del corto de renta variable mediante put spreads generado por la entrada en dinero de las puts vendidas, mientras que en la cartera de crédito se ha reducido el riesgo.

A medida que han continuado repuntando los tipos de interés hemos ido subiendo duraciones de tipos, en este caso recomprando parte de posiciones cortas sobre bonos de gobierno europeos que tanto nos han aportado durante los últimos 18 meses, y también añadiendo bonos del tesoro americano especialmente en el 5 años. En las compras de crédito vemos especial valor en el sector financiero; hemos acertado duraciones principalmente en deuda subordinada, con bonos con call más cercana y stepup elevado, que incrementa la probabilidad de ejercicio de la call.

En la primera parte del periodo predominaron las compras de crédito mientras que en la última parte han predominado las ventas. Hablando a grandes rasgos la primera parte del periodo era buena para coger duración de crédito mientras que en la última parte del periodo, consideramos que el mayor valor está en la parte corta de la curva, con el aplanamiento de plazos más largos.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, iniciamos el semestre infraponderados. A medida que avanzaba el período, fuimos sustituyendo valores ligados a negocios cíclicos y maduros por otros de mayor calidad, defensivos y expuestos a megatendencias de crecimiento, lo que nos ha llevado a terminar con un peso de renta variable contado similar al de inicio. Por otro lado, incrementamos nuestras coberturas mediante opciones de renta variable. Como resultado de que la parte vendida de los puts spreads entrasen en dinero, finalizamos el semestre con una menor exposición neta a renta variable, y nos mantenemos infraponderados a esta clase de activos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 3,49% en la Clase I y en la D, y del 3,28% en la clase R y RD frente al 0,42% de la letra a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 93,150 Mn. respecto a los 62,504 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 39,83% debido a suscripciones reembolsos, un 3,74% debido a rendimientos de gestión y un -0,55% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 1855.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 3,49% en la Clase I y D y de 3,28% en Clase R y RD frente al 6,29% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el lado de las compras de renta fija, destacamos las compras de bonos senior de Ibercaja 2027, BPM o UBS así como deuda senior non preferred de Sydbank 2025 o Crelan 2028 y deuda LT2 de Abanca 2033. En deuda no bancaria, destacamos la compra en mercado primario de la energética italiana Alperia, propiedad 100% de organismos públicos italianos y que adquirimos a rentabilidades próximas al 6% a 5 años en formato bono verde y senior. También la compra de bono senior de la gestora de aguas francesa, SAUR. En el lado de las ventas, vendemos bonos senior de ING 2033, Unicaja 2025, Ibercaja 2025 o Unicredito 2027 y en deuda no bancaria, deshacemos bono senior de NH 2026, Faurecia 2027 o Celanese 2029. En cuanto a duraciones, en el global del periodo se incrementan, cerrando el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 2,32 años vs 1,85 años a cierre del periodo anterior. Eso sí, la duración de crédito se reduce ligeramente desde 2,54 años hasta 2,36 años lo que indica que el incremento de duraciones viene dado por la recompra de posiciones cortas de bonos de gobierno, como comentábamos anteriormente. En renta variable, hemos reducido peso en KION Group, Verallia, E.ON, Sanofi y Thales por su gran inicio de año. A cambio, y para compensar estas ventas, hemos subido peso en Engie, Roche y Nokia. También incrementamos peso en Santander y BNP Paribas, dos bancos solventes que se vieron arrastrados por los acontecimientos en el sector bancario pero que ofrecen rentabilidades para el accionista superiores al 12%. Por su parte, también hemos incrementado peso en Anima, Shell y Total, por caídas en precio sin haberse producido un deterioro en los fundamentales tras la publicación de resultados. Vendimos puts de Microsoft (MSFT) a junio 2023 con un strike de 190\$, a una prima del 9% anualizado, la cual nos hemos embolsado en su totalidad al haber vencido fuera del dinero. Asimismo, hemos vendido completamente las posiciones de Vinci, Capgemini, Enagás, Redeia y Hensoldt por experimentar una revalorización que redujo su rentabilidad esperada por debajo de nuestros mínimos exigidos. También deshicimos totalmente la posición en Nokia por subida de WACC por encima del ROIC, y no tener la estrategia adecuada ante esta situación. Por su parte, y para terminar el apartado de las ventas, vendimos completamente Ericsson debido a que el despliegue de la red 5G ya está realizada en las regiones de mayor margen y, por tanto, de mayor valor. Por el contrario, hemos abierto posición en Alphabet, Teleperformance, Orange y Euronext. Respecto a Alphabet, la percepción del mercado de riesgo de disrupción de ChatGPT nos dio una oportunidad de entrada. En nuestra opinión, esta situación es manejable por el equipo directivo al tener un mejor producto que el de Microsoft en Search, y llevar años invirtiendo en inteligencia artificial. En Teleperformance, empresa francesa de gestión de call centers, el mercado nos ha dado una oportunidad ante la pérdida de credibilidad del equipo directivo por la adquisición de Majorel, así como el miedo ante una disrupción de la inteligencia artificial. Nosotros creemos que el equipo directivo ha demostrado ser capaz de integrar otras adquisiciones de similar tamaño en el pasado, y que la inteligencia artificial es algo que Teleperformance lleva tiempo implementando, lo que de hecho está demostrando ser un motor de incremento de márgenes (por reducir algunas interacciones humanas por chatbots a coste inferior) y de nuevas oportunidades de negocio para desplegar nuevas soluciones que TEP ya ha implementado para sí misma. Orange es una teleco francesa con ingresos muy recurrentes que crecen a tasas muy bajas, pero de la que esperamos una rentabilidad anualizada cercana al 11%. Euronext es la Bolsa de valores de Francia, Italia, Países Bajos, Irlanda y Portugal, así como el antiguo mercado de derivados de Liffe. Se trata de un negocio de calidad, contra cíclico, con FCFy del 10% y con una valoración que refleja unas muy bajas expectativas de crecimiento. Respecto a asset allocation, ante el fuerte arranque de los mercados a principios de año, doblamos nuestra cobertura de compra de puts de marzo 2023. Adicionalmente, ante el underperformance de los índices americanos a finales del primer trimestre, sustituimos la cobertura de opciones S&P 500 junio 2023 por Euro STOXX 50, septiembre 2023, cuyo importe incrementamos posteriormente para protegernos en el tramo entre 3.600-4.000. Por último, creemos que las bolsas descuentan un escenario demasiado optimista (bajada de tipos sin recesión ni caída en beneficios) y, por ello, hemos abierto un nuevo put spread a marzo 2023 que nos protege en el rango de Euro STOXX entre 3.600 y 4.000 puntos. Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado parte del capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 2 y Altamar ACP Secondaries 4. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional. Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido los bonos de Cajamar marzo 2028 y Fertiberia diciembre 2025, y las acciones de E.ON. Por el contrario las posiciones que más han restado han sido el fondo de capital riesgo MCH Global Buyout 1, y las acciones de Nokia y TotalEnergies.

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 32.005.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,16 Apalancamiento Medio: 45,10

d) Otra información sobre inversiones.

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

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.

En el periodo, se han cargado 4.725 € a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI. Para el año 2023 están presupuestados 9.764 € de gastos por servicios de análisis. Este presupuesto podrá variar según el tamaño y la composición de la cartera.

Se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, parece que los movimientos de mercado vendrán principalmente determinados por la evolución de la inflación y las reacciones de los Bancos Centrales a esos datos. En nuestra opinión, así como creemos que estamos en el techo o muy cerca del techo en cuanto a subidas de tipos, vemos muy difícil que se produzcan bajadas en la primera parte del año que viene como ya empieza a descontar el mercado, por lo que seguimos cautos en cuanto a duraciones, prefiriendo la parte más corta de la curva, que además ofrece buenas rentabilidades.

Como en el último periodo, insistimos en que más allá de la política monetaria, existen otros riesgos que aparentemente han pasado a un segundo o tercer plano pero que siguen siendo latentes, como puede ser la guerra de Ucrania o los precios de la energía. También creemos que existe un riesgo importante de que los resultados empresariales no alcancen el consenso esperado por analistas; pensamos que en algún momento más pronto que tarde la demanda va a resentirse.

Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, mientras no se produzca una corrección en renta variable que nos lleve a reducir nuestras posiciones de cobertura. El crédito sigue siendo el tipo de activo donde creemos que mejor está remunerado el riesgo, especialmente el crédito de calidad, pero a medida que suben los tipos de interés también vamos recomprando nuestras posiciones vendidas sobre bonos de gobierno que si bien siguen caros cada vez están menos caros.

## 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
ES0265936049 - OBLIGACION ABANCA SA 8,38 2033-09-23	EUR	1.001	1,07	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	3.391	3,64	0	0,00
ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21	EUR	775	0,83	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	1.508	1,62	899	1,44
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA SA 5,25 2028-09-14	EUR	1.868	2,01	1.384	2,21
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	298	0,32	1.093	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0344251006 - BONO BERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	1.370	2,19
ES0265936015 - OBLIGACION BANCA SA 4,63 2030-04-07	EUR	471	0,51	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	776	0,83	0	0,00
ES0265936023 - BONO BANCA SA 0,50 2027-09-08	EUR	171	0,18	168	0,27
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 1,55 2038-07-15	EUR	0	0,00	360	0,58
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	643	0,69	387	0,62
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	270	0,29	267	0,43
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	0	0,00	761	1,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.172</b>	<b>11,99</b>	<b>6.688</b>	<b>10,71</b>
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,35 2050-02-17	EUR	311	0,33	0	0,00
ES0366367045 - OBLIGACION RURAL HIPO 3,77 2044-01-19	EUR	281	0,30	0	0,00
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 3,47 2044-01-19	EUR	405	0,43	426	0,68
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 3,35 2038-07-15	EUR	336	0,36	0	0,00
ES0374273037 - OBLIGACION HIPO 7 B 5,18 2039-01-18	EUR	328	0,35	312	0,50
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 1,67 2038-07-15	EUR	0	0,00	526	0,84
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	800	0,86	800	1,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.461</b>	<b>2,63</b>	<b>2.064</b>	<b>3,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.633</b>	<b>14,62</b>	<b>8.752</b>	<b>14,01</b>
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	0	0,00	794	1,27
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>794</b>	<b>1,27</b>
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 3,47 2038-07-15	EUR	167	0,18	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>167</b>	<b>0,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.800</b>	<b>14,80</b>	<b>9.546</b>	<b>15,28</b>
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	423	0,45	287	0,46
ES0105027009 - ACC. LOGISTA	EUR	431	0,46	229	0,37
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	0	0,00	168	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	458	0,49	203	0,33
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	0	0,00	148	0,24
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	255	0,27	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	461	0,49	237	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.028</b>	<b>2,16</b>	<b>1.273</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.028</b>	<b>2,16</b>	<b>1.273</b>	<b>2,05</b>
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	6.020	6,46	2.501	4,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.020</b>	<b>6,46</b>	<b>2.501</b>	<b>4,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	138	0,15	142	0,23
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	91	0,10	57	0,09
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	286	0,31	221	0,35
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	720	0,77	639	1,02
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	374	0,40	384	0,61
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	426	0,46	409	0,65
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	787	0,84	834	1,33
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.822</b>	<b>3,03</b>	<b>2.685</b>	<b>4,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>24.670</b>	<b>26,45</b>	<b>16.005</b>	<b>25,61</b>
XS2117485677 - OBLIGACION CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	334	0,36	0	0,00
XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06	EUR	298	0,32	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	1.107	1,19	1.101	1,76
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	888	0,95	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.627</b>	<b>2,82</b>	<b>1.101</b>	<b>1,76</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2641055012 - BONO LJUBLJANSKA BANKA 7,13 2027-06-27	EUR	203	0,22	0	0,00
XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 6,75 2043-12-26	EUR	908	0,97	0	0,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-06-14	EUR	696	0,75	0	0,00
XS2017471553 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	1.453	1,56	0	0,00
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	617	0,66	0	0,00
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	1.269	1,36	0	0,00
XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03	EUR	1.103	1,18	0	0,00
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,53 2028-08-25	EUR	471	0,51	0	0,00
XS2608828641 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 4,50 2027-04-06	EUR	863	0,93	0	0,00
XS2592658947 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	800	0,86	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	1.201	1,29	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	199	0,21	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17	EUR	375	0,40	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14	EUR	849	0,91	0	0,00
XS2596599063 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,97 2028-03-14	EUR	697	0,75	0	0,00
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2028-03-10	EUR	701	0,75	0	0,00
PTCGDDOM0036 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSIT 5,75 2028-10-31	EUR	1.234	1,33	0	0,00
FR0013448412 - BONO Ubisoft 6,35 2024-09-24	EUR	446	0,48	0	0,00
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	1.603	1,72	0	0,00
XS1875275205 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-03-04	EUR	884	0,95	0	0,00
XS2582389156 - OBLIGACION TELEFONICA 6,14 2137-05-03	EUR	387	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2126058168 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,39 2025-02-28	EUR	777	0,83	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	1.093	1,17	0	0,00
XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16	EUR	202	0,22	0	0,00
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16	EUR	656	0,70	0	0,00
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2027-01-12	EUR	887	0,95	0	0,00
FR001400EHH1 - OBLIGACION EJLO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	672	0,72	844	1,35
XS2560422581 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 5,26 2034-01-29	EUR	501	0,54	1.133	1,81
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	601	0,65	779	1,25
XS2554581830 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	730	0,78	399	0,64
XS2462605671 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2170-11-23	EUR	1.125	1,21	1.126	1,80
XS2553825949 - BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15	EUR	521	0,56	0	0,00
XS2526486159 - OBLIGACION INN GROUP NV 5,25 2043-03-01	EUR	191	0,20	185	0,30
XS2545759099 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13	EUR	206	0,22	1.025	1,64
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2026-07-15	EUR	0	0,00	435	0,70
XS1492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19	EUR	286	0,31	285	0,46
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	EUR	993	1,07	0	0,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	1.018	1,09	704	1,13
XS2486270858 - OBLIGACION KONINKLUKE KPN NV 6,00 2047-12-21	EUR	0	0,00	601	0,96
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	262	0,28	258	0,41
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	602	0,65	955	1,53
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	97	0,10	0	0,00
XS2497520887 - OBLIGACION CERISSON US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	0	0,00	851	1,36
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	325	0,35	308	0,49
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	0	0,00	581	0,93
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2100-03-31	EUR	0	0,00	399	0,64
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	0	0,00	904	1,45
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	0	0,00	271	0,43
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	0	0,00	1.033	1,65
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	555	0,60	553	0,88
XS2186001314 - OBLIGACION BLACKSTONE 4,25 2170-12-11	EUR	1.128	1,21	850	1,36
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	549	0,59	437	0,70
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	1.148	1,23	774	1,24
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T 2,88 2045-05-01	EUR	277	0,30	0	0,00
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	493	0,53	497	0,79
XS2150054026 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 3,38 2025-04-02	EUR	1.186	1,27	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14	EUR	489	0,53	0	0,00
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	0	0,00	724	1,16
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	491	0,53	974	1,56
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDINGS SPA 1,50 2028-04-22	EUR	0	0,00	783	1,25
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	600	0,96
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	486	0,78
CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	EUR	964	1,04	0	0,00
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	0	0,00	592	0,95
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	151	0,16	143	0,23
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	1.878	2,02	1.772	2,83
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	142	0,15	611	0,98
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	691	1,11
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	1.413	1,52	1.183	1,89
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.062	1,14	1.035	1,66
XS2238279181 - BONO SOCIETA ESERCIZI AER 3,50 2025-10-09	EUR	762	0,82	0	0,00
XS2209344543 - BONO FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	0	0,00	341	0,55
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	957	1,03	927	1,48
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	786	0,84	793	1,27
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	1.572	1,69	893	1,43
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	1.506	1,62	1.018	1,63
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	1.179	1,89
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>46.210</b>	<b>49,63</b>	<b>30.931</b>	<b>49,51</b>
XS2589361240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2034-02-20	EUR	198	0,21	0	0,00
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 7,66 2024-11-27	EUR	0	0,00	576	0,92
FR0013300381 - BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	EUR	0	0,00	441	0,71
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,59 2025-12-22	EUR	1.332	1,43	1.402	2,24
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	1.569	1,68	0	0,00
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	286	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.099</b>	<b>3,32</b>	<b>2.705</b>	<b>4,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>51.936</b>	<b>55,77</b>	<b>34.737</b>	<b>55,60</b>
NO0010932460 - BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	NOK	0	0,00	572	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>572</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.936</b>	<b>55,77</b>	<b>35.310</b>	<b>56,52</b>
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	450	0,48	259	0,41
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	501	0,54	392	0,63
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	297	0,32	249	0,40
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	0	0,00	148	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	411	0,44	201	0,32
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	364	0,39	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	349	0,37	213	0,34
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	338	0,36	206	0,33
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	254	0,27	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	232	0,25	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	348	0,37	201	0,32
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	288	0,31	155	0,25
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	0	0,00	124	0,20
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	273	0,29	169	0,27
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	268	0,29	329	0,53
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	427	0,46	278	0,44
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	489	0,52	263	0,42
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	178	0,19	72	0,11
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	454	0,49	331	0,53
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	130	0,21
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	391	0,42	237	0,38
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	0	0,00	142	0,23
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	213	0,23	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	263	0,28	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	0	0,00	112	0,18
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	421	0,45	191	0,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.209</b>	<b>7,72</b>	<b>4.401</b>	<b>7,05</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.209</b>	<b>7,72</b>	<b>4.401</b>	<b>7,05</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>59.145</b>	<b>63,49</b>	<b>39.711</b>	<b>63,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>83.815</b>	<b>89,94</b>	<b>55.716</b>	<b>89,18</b>

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).