

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO **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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/06/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+325 pb (clase R), Euribor 12m+400 pb (clase I), Euribor 12m+400 pb previo a dividendos (clase D)., y con una volatilidad media del 15% anual (con un máximo inferior al 15% anual).. El fondo Invierte en renta variable (exposición neta -30%/+75%), 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 65% 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 una

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 renta fija

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,83	0,76	0,83	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,59	4,35	4,59	3,46

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	7.007.559,7 2	6.184.870,2 1	612	559	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	7.709.134,5 4	5.322.778,3 1	266	184	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	4.433.478,7 6	4.414.531,8 2	22	16	EUR	0,28	0,00		NO
CLASE RD	891,23	0,82	1	1	EUR	0,27	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	119.293	101.943	34.985	27.095
CLASE R	EUR	99.424	66.714	11.852	3.673
CLASE D	EUR	50.231	49.615	34.731	31.469
CLASE RD	EUR	11	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	17,0235	16,4826	15,0559	14,5829
CLASE R	EUR	12,8970	12,5336	11,5072	11,2298
CLASE D	EUR	11,3298	11,2390	10,6739	10,6494
CLASE RD	EUR	12,6880	12,5580		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

CLASE RD		0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,05	0,05	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 2024	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	3,28	1,17	2,09	3,46	1,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07-06-2024	-0,37	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07-05-2024	0,45	07-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	3,12	2,24	2,77	2,19				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,23	5,23	5,34	5,37	5,71				

(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.

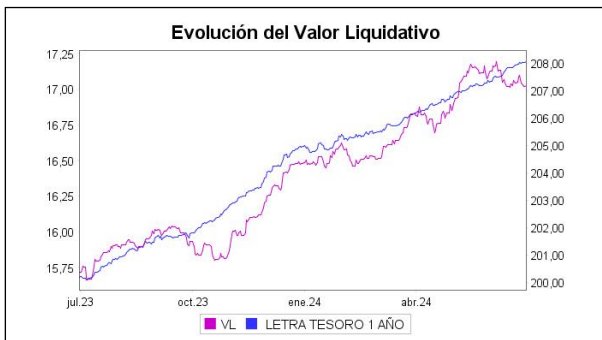
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,86	0,88	0,91

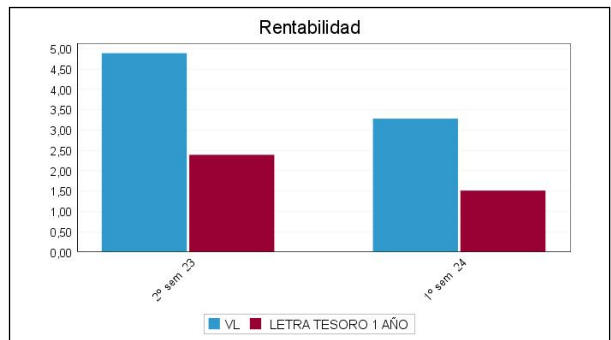
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de junio 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	2,90	0,96	1,92	3,41	1,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	07-06-2024	-0,41	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-05-2024	0,49	07-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,81	3,27	2,26	2,93	2,39				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,48	5,51	5,86				

(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.

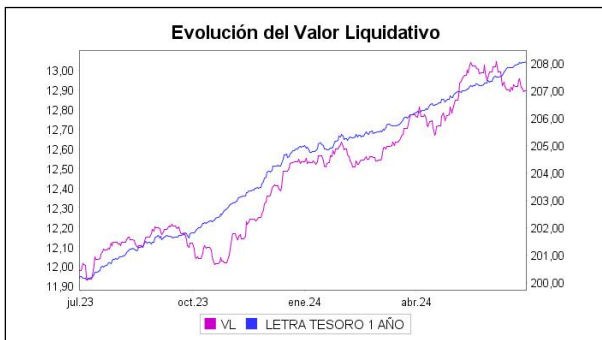
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,40	0,40	0,41	0,42	1,63	1,62	1,63	1,66

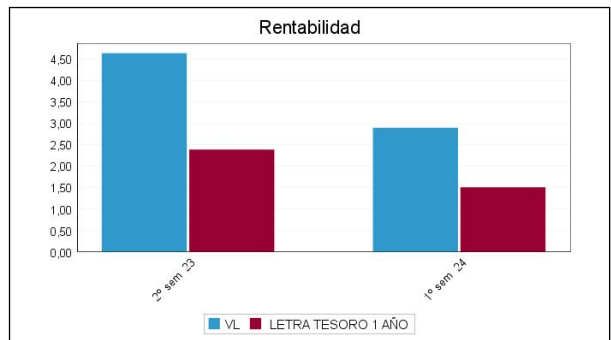
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de junio 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,29	1,17	2,09	3,47	1,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	07-06-2024	-0,37	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	07-05-2024	0,45	07-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	3,12	2,24	2,77	2,18				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,32	5,47	5,63				

(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.

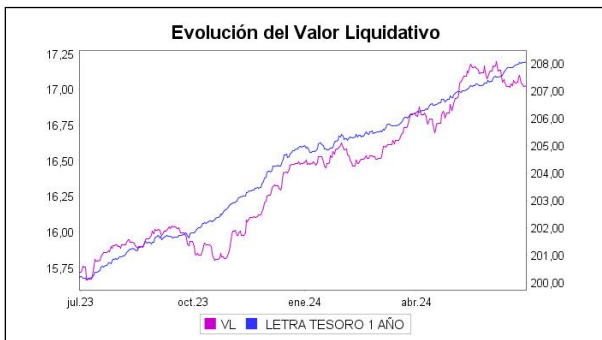
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,22	0,87	0,87	0,88	0,58

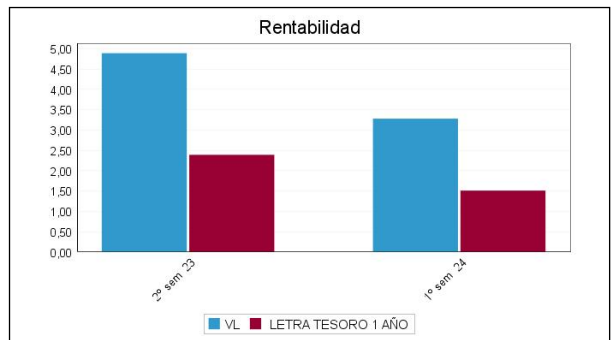
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2 de junio 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	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	3,14	0,96	2,16	5,46	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	07-06-2024	-0,41	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-05-2024	0,49	07-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,80	3,27	2,25	7,38	0,00				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

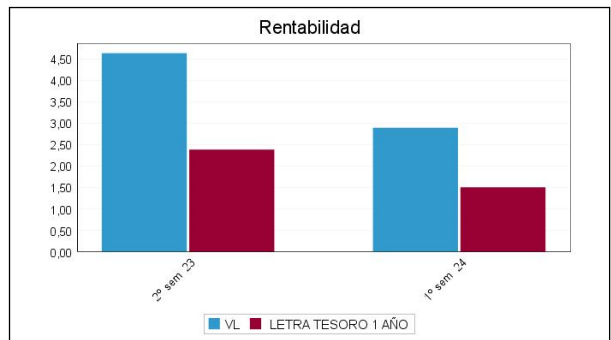
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023, La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a la sociedad 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE 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	1.303.246	3.609	2,26
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	385.908	176	14,78
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.689.153	3.785	5,12

*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	236.280	87,85	197.302	90,39
* Cartera interior	58.556	21,77	49.156	22,52
* Cartera exterior	175.109	65,11	145.940	66,86
* Intereses de la cartera de inversión	2.615	0,97	2.206	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28.665	10,66	18.044	8,27
(+/-) RESTO	4.014	1,49	2.925	1,34
TOTAL PATRIMONIO	268.960	100,00 %	218.271	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	218.271	164.241	218.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,10	23,53	18,10	-0,69
- Beneficios brutos distribuidos	-0,51	0,00	-0,51	0,00
± Rendimientos netos	3,06	4,89	3,06	-19,23
(+) Rendimientos de gestión	3,69	5,56	3,69	-14,35
+ Intereses	1,65	2,00	1,65	6,62
+ Dividendos	1,31	0,22	1,31	680,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	3,06	1,08	-54,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	0,98	0,65	-13,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	-0,92	-0,89	25,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	0,24	-0,17	-193,44
± Otros resultados	0,07	-0,01	0,07	-806,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,68	-0,64	21,21
- Comisión de gestión	-0,50	-0,58	-0,50	10,84
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-3,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,17

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	555,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	45,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	31,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	230,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	268.960	218.271	268.960	

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

3. Inversiones financieras

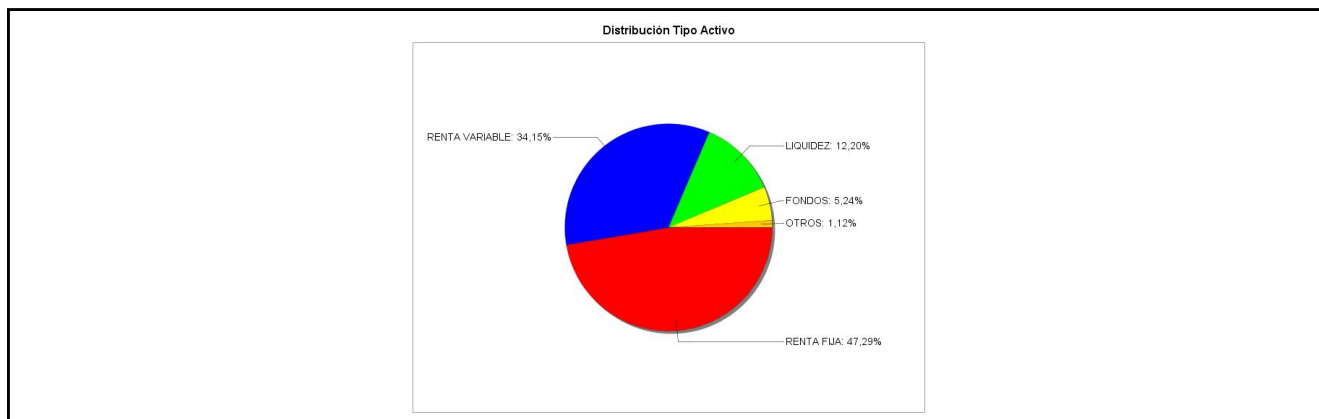
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.173	9,35	23.468	10,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25.173	9,35	23.468	10,76
TOTAL RV COTIZADA	25.224	9,38	13.942	6,39
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	25.224	9,38	13.942	6,39
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	6.000	2,75
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	7.642	2,84	5.284	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58.039	21,57	48.694	22,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.015	37,95	96.431	44,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	102.015	37,95	96.431	44,18
TOTAL RV COTIZADA	66.619	24,78	47.486	21,76
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	66.619	24,78	47.486	21,76
TOTAL IIC	6.439	2,39	1.944	0,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	175.073	65,12	145.861	66,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	233.112	86,69	194.554	89,14

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-4900 20/12/2024	18.424	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		18424	
TOTAL DERECHOS		18424	
PAGARE ONTIME 7.90 03/07/2026	C/ Compromiso	2.663	Inversión
OB. US TREASURY 4.25 28/02/2031	C/ Fut. FUT.US NOTE BOND 10YR 19/09/2024	9.196	Cobertura
BN.US TREASURY 4.375 31/08/2028	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 5YR 30/09/2024	25.990	Cobertura
Total subyacente renta fija		37848	
CAC	V/ Fut. FUT. CAC40 10 EURO 19/07/2024	4.456	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX 18/12/2026	8.070	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 20/09/2024	28.149	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/12/2024	19.388	Inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	V/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-3600 20/12/2024	11.428	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX 19/12/2025	7.768	Inversión
Total subyacente renta variable		79260	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 16/09/2024	5.187	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 16/09/2024	2.530	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7717	
TOTAL OBLIGACIONES		124825	

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

<p>j)</p> <p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 14 de mayo de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175316027) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2024, un dividendo de 0,280975 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.</p> <p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 14 de mayo de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175316035) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2024, un dividendo de 0,266850 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

<p>d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario</p> <p>F. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO</p> <p>27/02/2024 V USD / EUR 3.000.000 1,0747</p> <p>26/04/2024 C USD / EUR 1.250.000 1,0747</p> <p>f) El fondo ha suscrito por 487.500 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.</p>

El fondo ha reembolsado por 10.499,98 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

h) Se han registrado los gastos emir correspondientes al año por un importe de 1000 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.

Los primeros meses del año 2024 fueron en general favorables para los activos de riesgo, con un sólido desempeño en renta variable y renta fija privada, pero las rentabilidades de los bonos y los tipos de interés aumentaron, contrariando las expectativas. Tires al alza empezando por el bono alemán a 5 años que subiría del 2% al 2.5%, reflejando una pérdida de valor cercana al -2%. Las bolsas experimentaron ganancias de alrededor del +10%, mientras que el crédito privado se estrechó frente a los bonos gubernamentales. A pesar de una economía más resistente y una desaceleración moderada de los precios, los tipos de interés altos podrían desalentar el consumo e inversión en el futuro cercano.

En marzo, la mayoría de los activos registraron retornos positivos, excepto la deuda pública a largo plazo. Sin duda no fue un buen comienzo para los inversores en renta fija de largo plazo. Pero el crédito marcaba nuevos mínimos en spread en tanto grado de inversión como en los bonos de alto rendimiento o High yield. Los índices bursátiles alcanzaban subidas del 10% o superiores en algunos casos.

Durante este segundo trimestre los tipos de interés siguen resistiéndose a bajar, adelantando que los tipos no van a ceder en este ciclo tanto como se esperaba en enero. Ya en mayo, un dato débil de actividad económica en USA (ISM), salva in extremis lo que podía haber sido el quinto mes negativo de carácter consecutivo en la evolución de la Renta Fija. El t note vuelve con fuerza por debajo del 4,5% reteniendo al resto de bonos incluidos los europeos.

La primera bajada de tipos en Europa se confirma en la reunión del BCE de junio, pero no acaba de tranquilizar a los inversores de bonos. Los largos plazos repuntan y solo unos resultados sorprendidos en las elecciones europeas frenan las bajadas de precios. En estos meses muchos inversores se posicionan en el carry que ofrece el crédito bancario a corto plazo, que se sitúa por encima del 4% en muchos casos. Los spreads de crédito permanecen bastante estables y las bolsas apenas corrigen lo ganado desde enero.

El Euribor 12 meses cierra el primer semestre del 2024 al 3,55%, sin muchos cambios con respecto al cierre del año anterior. El bund cierra al 2,60%, alejado del 2% donde cerro en diciembre pasado. El S&P 500 vuelve a ganar terreno con una subida en el año superior al 15.60%, mientras que el Eurostoxx 50 sube casi un 12% en el mismo periodo. El IBEX sube un +12,18% con dividendos en lo transcurrido en el año.

El entorno económico parece en proceso de suave desaceleración e incluso los precios parecen acompañar el movimiento descendiente. Pero estamos lejos de lo que se esperaba en diciembre. La geopolítica global no invita a ser muy positivos para con el comercio mundial y los déficits públicos de muchos países siguen elevados. Por otro lado, los bancos centrales siguen disminuyendo sus balances y nada indica que los tipos de interés reales vayan a estar tan bajos en el futuro como en la pasada década. Todo ello invita a ser cautos con los bonos a largo plazo y también con la futura financiación de las familias y empresas. Los beneficios esperados están también en máximos lo que no acaba de cuadrar con todo lo anterior. Luego el entorno invita a ser precavidos con respecto a los riesgos inherentes a las inversiones.

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 exante del 5,66% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 10,35%. Estamos sobreponderados en crédito, pero con duración y beta cada vez más baja. Esto refleja nuestra visión de que en términos generales los spreads tienen cada vez menos valor, pero la TIR de algunos bonos

a 2-3 años sigue siendo suficientemente alto y atractivo para mantener en cartera, especialmente en subordinados AT1 de bancos y deuda LT2 de aseguradoras, con call dentro de los próximos 3 años. La duración de crédito de la cartera ha pasado de 2,06 a 1,48 años.

En renta variable, continuamos estando infraponderados. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión.

El ligero incremento en el nivel de riesgo del fondo se debe principalmente al aumento de exposición a renta variable, que pasa del +5,2% al +12,4%, parcialmente mitigado por la reducción de duración de crédito y la compra de bonos americanos.

En la cartera de renta fija, como decíamos durante estos meses seguimos sobreexpuestos a crédito, pero nos hemos ido posicionando en bonos de renta fija privada cada vez más cortos y de mejor calidad, mejorando claramente el rating medio. Hemos encontrado bonos subordinados de compañías de seguros de primer nivel europeo que ofrecían rentabilidades considerablemente elevadas y con amortizaciones anticipadas que se han ido materializando en algunos casos, mediante recompras por parte de las mismas compañías. También hemos encontrado valor en bonos AT1 de banca europea, con call dentro de los próximos 2-3 años.

Por otro lado, hemos aprovechado los repuntes de los bonos americanos para subir algo la exposición tomando bonos a 2 años, 5 y en algunos casos 10 años. El spread entre el tesoro americano y el alemán volvió a ampliarse hasta los +200 pb ofreciendo una muy buena oportunidad de entrada. El periodo estival, caracterizado por una mucho menor oferta de bonos, suele ser buen momento para realizar beneficios.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. A mitad del semestre, incrementamos peso en las compañías que ya teníamos para compensar las ventas en crédito, y para mantener el nivel de riesgo. Además, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año, con el fin de protegernos de posibles caídas. Ya en la parte final del período, incrementamos peso en acciones francesas que teníamos en cartera ante la oportunidad que ofreció el mercado tras los resultados de las elecciones al parlamento europeo. Además, incorporamos otras arrastradas por este evento, como DHL o Vinci. Por otra parte, ante este aumento de la incertidumbre francesa, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 3,28% en la Clase I y D, y del 2,90% en la clase R y RD frente al 1,51% 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 268,960 Mn. respecto a los 218,271 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 18,10% debido a suscripciones reembolsos, un 3,69% debido a rendimientos de gestión y un -0,64% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 4213.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 3,28% Clase I y D y de 2,90% en la Clase R y RD frente al 5,12% de la media de fondos gestionados por la gestora.

1. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, como decimos hemos reducido duraciones de crédito aprovechando la mejora de spreads, vendiendo algunos de los bonos más largos que manteníamos en cartera, como la deuda senior non preferred de BPM 2028, Crelan 2033 o Unicredito 2031. También, bonos subordinados LT2 de Commerzbank 2033, Abanca call 2028 o NN call 2033 así como bonos subordinados RT1 de La Mondiale 2029. En el lado de las compras, añadimos bonos subordinados con call próxima, en LT2 en nombres como Cajamar o Intesa Vita y en AT1 en nombres como BBVA, Rabobank o Lloyds. También deuda híbrida de AT&T call 2025. En deuda senior, destacamos la compra de bonos soberanos de Rumania vencimiento 2036. Creemos que los fundamentales macroeconómicos del país merecen un spread

más bajo en sus bonos, baratos tanto en nivel absoluto como en nivel relativo respecto a comparables, en nuestra opinión. Adicionalmente, en titulaciones hipotecarias, añadimos TDAC 9C, con mejor rating de BB+. En cuanto a duraciones, a lo largo del periodo incrementamos la duración total de la cartera que pasa de 1,76 a 2,02 años. Como decíamos, la duración de crédito se ha reducido pero la duración total sube fundamentalmente por la compra de bonos del Tesoro americano.

En renta variable, incorporamos a la cartera acciones de NN Group, Thales, DHL y Vinci. NN Group, donde posteriormente incrementamos peso, lo compramos a cambio de vender el bono a 10 años, que ofrecía 9pp de rentabilidad menor. En cuanto a Thales, vuelve a ofrecer retornos atractivos especialmente ante las perspectivas de aumento en gasto de defensa en Europa. Respecto a DHL, tenemos a precios atractivos una empresa con altas barreras de entrada, y vientos de cola por el e-Commerce. Para finalizar las incorporaciones, las elecciones al parlamento europeo hicieron que el mercado empezase a descontar una subida excesiva de los impuestos en Vinci, y que en cualquier caso iba a ser difícil de financiar por las maltrechas finanzas del gobierno francés. Continuando con las compras, en el semestre hemos incrementado peso en el ETF iShares Healthcare Innovation, para sustituirla por la venta de Sanofi; Verallia y Arkema ante señales de suelo en la caída de los volúmenes; Logista después de presentar resultados ligeramente superiores al consenso ofreciendo elevados retornos de flujo de caja libre y estabilidad en el negocio; Iberdrola y Red Eléctrica tras la venta de Engie para mantener exposición al sector que, a pesar de ofrecer retornos atractivos, ha quedado rezagado respecto al resto del mercado; Anima, BNP Paribas, NN Group, Banco Santander, Ayvens, CAF y Mercedes por mejorar su atractivo de margen de seguridad ante la evolución en mercado.

Posteriormente, al final del semestre, aprovechando la subida de los mercados, redujimos ligeramente peso en Anima, Thales, Iberdrola, Logista, Shell, Total Energies y los ETFs de salud. Respecto a las desinversiones completas, hemos deshecho la posición en Sanofi tras perder la convicción en que la compañía pueda ejecutar su estrategia de generar fármacos de forma orgánica y sin acudir a adquisiciones. Tras su buena evolución y cumplirse nuestra tesis, vendimos completamente EURONEX. Hemos vendido íntegramente nuestra posición en Teleperformance ante la escasa visibilidad que vemos en la empresa en cuanto al impacto que podría tener la IA en su negocio y en la capacidad del management para afrontar dicho entorno. Otra desinversión ha sido la de Engie al ver un riesgo de cumplimiento de su guidance de resultados de 2024.

Respecto a asset allocation, en primer lugar a finales del primer trimestre aumentamos el peso de todas las empresas en nuestra cartera de renta variable, por presentar un perfil de rentabilidad riesgo más atractivo en términos relativos a los spreads de crédito, que han corrido más. Se compensa así la bajada de exposición a crédito. En segundo lugar, ya a principios del segundo trimestre, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año. En tercer lugar, recompramos las opciones call que se habían vendido sobre S&P 500 y Euro STOXX 50 fuera de dinero. Por último, ante el aumento incertidumbre política en Francia, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 2, Dunas Absolute Impact, Altamar ACP Secondaries 5 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de MCH Global Real Asset y Dunas Clean Energy. 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.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las acciones de SAP, Anima y NN Group, mientras que los que más han restado han sido la cobertura en futuros de Euro STOXX 600, y acciones de

Teleperformance y Edenred

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 periodo 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 124.825.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,00 Apalancamiento Medio: 46,19

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,71% en la clase I y D y al 2,81% en la clase R y RD frente al 0,49 de la letra del tesoro a un año

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 20.056 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. A pesar de las políticas monetarias restrictivas, estas variables han mantenido niveles acordes a una expansión económica a la vez de una inflación cada vez menor. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prueben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tanto que incremente el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse.

Otra variable relevante serán los resultados electorales. 2024 es un año en el que buena parte del mundo celebra elecciones parlamentarias, y hemos tenido sorpresas en los mercados por resultados como en el caso de Francia en las europeas. En el segundo semestre, nos quedan todavía buena parte del resto del mundo que celebrará elecciones, entre las que destacan las de Estados Unidos.

Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, por debajo del objetivo medio, mientras no se produzca una corrección en renta variable o spreads de crédito.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0813211010 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-03-29	EUR	0	0,00	3.794	1,74
ES0265936049 - OBLIGACION ABANCA SA 8,38 2033-09-23	EUR	0	0,00	3.560	1,63
ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15	EUR	4.583	1,70	997	0,46
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	4.242	1,94
ES0840609020 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,88 2165-04-09	EUR	1.766	0,66	0	0,00
XS2199369070 - OBLIGACION BANKINTER 6,25 2102-10-17	EUR	1.802	0,67	0	0,00
ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA SA 4,63 2030-04-07	EUR	5.083	1,89	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	0	0,00	4.202	1,93
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	2.324	0,86	1.404	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.558	5,78	18.198	8,34
ES0377955044 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,61 2050-04-28	EUR	3.325	1,24	0	0,00
ES0359092055 - OBLIGACION Madrid RMBS FTA 4,32 2049-08-22	EUR	521	0,19	0	0,00
ES0377955036 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,26 2050-04-28	EUR	3.291	1,22	3.095	1,42
ES0377966025 - OBLIGACION TDA 8C CAM 4,27 2049-02-26	EUR	729	0,27	506	0,23
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,82 2050-02-17	EUR	1.431	0,53	1.352	0,62
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	318	0,12	317	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.614	3,57	5.269	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.173	9,35	23.468	10,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		25.173	9,35	23.468	10,76
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	5.281	1,96	2.137	0,98
ES0105027009 - ACC. LOGISTA	EUR	4.921	1,83	3.571	1,64
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	4.380	1,63	2.032	0,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.624	2,09	3.990	1,83
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	5.018	1,87	2.211	1,01
TOTAL RV COTIZADA		25.224	9,38	13.942	6,39
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		25.224	9,38	13.942	6,39
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	0	0,00	6.000	2,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	6.000	2,75
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GLOBAL ALTERN	EUR	652	0,24	0	0,00
ES0105783064 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 5	EUR	913	0,34	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	554	0,21	146	0,07
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	300	0,11	218	0,10
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	683	0,25	665	0,30
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	1.461	0,54	1.288	0,59
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	475	0,18	487	0,22
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	1.067	0,40	945	0,43
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	1.536	0,57	1.536	0,70
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		7.642	2,84	5.284	2,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		58.039	21,57	48.694	22,31
XS2770921315 - OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 5,63 2036-02-22	EUR	4.051	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.051	1,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013439304 - BONO TMP WORLDWIDE INC 5,34 2026-07-30	EUR	2.426	0,90	0	0,00
XS2831758474 - OBLIGACION ATHORA HOLDING 5,88 2034-09-10	EUR	3.540	1,32	0	0,00
XS2831195644 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 4,97 2036-05-31	EUR	904	0,34	0	0,00
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	1.006	0,37	0	0,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 5,63 2028-05-29	EUR	3.809	1,42	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 10,00 2026-10-30	EUR	1.062	0,39	0	0,00
XS1043545059 - OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 4,95 2170-06-27	EUR	2.765	1,03	0	0,00
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 6,06 2025-08-09	EUR	938	0,35	0	0,00
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	4.018	1,49	2.379	1,09
FR001400M1X9 - OBLIGACION SOGECAP 6,50 2044-05-16	EUR	5.127	1,91	3.136	1,44
DE000C243Z49 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 6,75 2033-10-05	EUR	0	0,00	1.601	0,73
FR0013455854 - OBLIGACION LA MONDIALE 4,38 2172-04-24	EUR	0	0,00	1.716	0,79
XS2679904768 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,50 2029-09-14	EUR	4.102	1,53	3.991	1,83
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK 6,13 2172-04-09	EUR	7.144	2,66	3.100	1,42
XS2696902837 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBAN 7,00 2034-01-05	EUR	3.197	1,19	5.395	2,47
XS2684846806 - OBLIGACION BAYER AG 7,00 2083-09-25	EUR	2.584	0,96	2.588	1,19
BE6343437255 - OBLIGACION ETHIAS SA 6,75 2033-05-05	EUR	5.575	2,07	4.344	1,99
BE0002936178 - OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2030-02-28	EUR	0	0,00	1.907	0,87
FR001400KX9 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	2.397	0,89	1.967	0,90
XS2646608401 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2172-09-07	EUR	1.848	0,69	3.637	1,67
XS1156024116 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO VITA 4,75 2171-12-17	EUR	5.482	2,04	0	0,00
FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 6,20 2025-07-30	EUR	2.069	0,77	4.277	1,96
DE000C245V25 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 4,00 2030-12-05	EUR	0	0,00	1.771	0,81
XS2641794081 - BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05	EUR	3.966	1,47	3.910	1,79
PTCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	3.304	1,23	3.219	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 9,28 2043-12-26	EUR	3.615	1,34	3.588	1,64
IT0005549479 - BONO BANCO BFM SPA 6,00 2028-06-14	EUR	0	0,00	3.040	1,39
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	3.290	1,22	4.291	1,97
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	3.478	1,29	897	0,41
XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03	EUR	0	0,00	2.085	0,96
XS2592658947 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	0	0,00	863	0,40
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	0	0,00	1.573	0,72
XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16	EUR	0	0,00	1.519	0,70
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16	EUR	2.591	0,96	2.558	1,17
FR001400EHH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	849	0,32	892	0,41
XS2554581830 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	0	0,00	3.391	1,55
XS2526486159 - OBLIGACION INN GROUP NV 5,25 2043-03-01	EUR	0	0,00	1.023	0,47
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.604	1,19
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	0	0,00	1.689	0,77
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	0	0,00	1.439	0,66
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	2.923	1,09	2.796	1,28
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T 2,88 2045-05-01	EUR	5.694	2,12	0	0,00
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	0	0,00	154	0,07
XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORP 5,25 2031-11-27	EUR	3.727	1,39	0	0,00
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	0	0,00	3.282	1,50
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	0	0,00	1.568	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		93.429	34,75	88.191	40,40
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA 9,13 2028-05-08	EUR	1.836	0,68	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	1.200	0,45	0	0,00
PTTAPCOM0006 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	1.500	0,56	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	0	0,00	3.007	1,38
XS2387929834 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 4,92 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.010	0,92
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,92 2025-12-22	EUR	0	0,00	3.223	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.535	1,69	8.240	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.015	37,95	96.431	44,18
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		102.015	37,95	96.431	44,18
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	4.534	1,69	3.094	1,42
FR0013258662 - ACCIONES AYVENS SA	EUR	5.094	1,89	2.812	1,29
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	5.519	2,05	4.002	1,83
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	2.516	1,15
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	3.551	1,32	2.760	1,26
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.218	1,57	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	3.195	1,19	2.434	1,12
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	1.955	0,90
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	2.476	0,92	2.147	0,98
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	3.352	1,25	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	2.329	0,87	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	3.779	1,40	2.614	1,20
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	0	0,00	2.054	0,94
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	3.243	1,21	2.888	1,32
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	3.310	1,23	1.278	0,59
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	0	0,00	3.068	1,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	4.512	1,68	3.291	1,51
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	4.629	1,72	3.086	1,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	2.639	0,98	1.508	0,69
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	3.869	1,44	3.427	1,57
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	3.085	1,15	2.553	1,17
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	3.283	1,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		66.619	24,78	47.486	21,76
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		66.619	24,78	47.486	21,76
LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EME MARK	EUR	3.530	1,31	0	0,00
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHARES HEALTHCARE	EUR	2.910	1,08	1.944	0,89
TOTAL IIC		6.439	2,39	1.944	0,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		175.073	65,12	145.861	66,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		233.112	86,69	194.554	89,14

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).