

## DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

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: 09/02/1988

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m + 100 p. b. (clase I) y + 50 p. b. (clase R), y con una volatilidad máxima

del 5% anual.. Invierte en renta variable (exposición neta -10%/+10%), 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 el 35% 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 renta fija: entre -3 y 5 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,44	0,79	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	0,95	2,50	0,49

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.006.836,46	871.582,52	1.455	1.275	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	4.210.693,00	4.062.796,53	393	318	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	254.334	216.086	252.295	134.418
CLASE R	EUR	444.233	421.285	331.134	86.037

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	252,6070	247,9235	247,4210	245,1311
CLASE R	EUR	105,5011	103,6934	103,7232	102,9083

(\*)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		0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

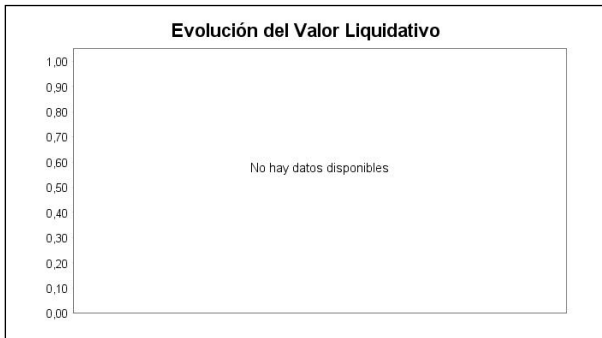
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,09	0,08	0,08	0,08	0,31	0,29	0,27	0,21

(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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

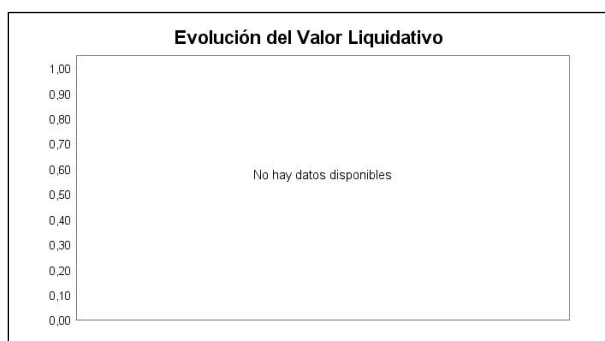
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,17	0,14	0,14	0,14	0,56	0,53	0,46	0,30

(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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "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
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	1.199.516	2.855	6,29

\*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	591.545	84,68	520.410	81,65
* Cartera interior	214.169	30,66	137.774	21,62
* Cartera exterior	370.107	52,98	377.467	59,22
* Intereses de la cartera de inversión	7.268	1,04	5.170	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105.152	15,05	115.209	18,08
(+/-) RESTO	1.871	0,27	1.752	0,27
TOTAL PATRIMONIO	698.567	100,00 %	637.371	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	637.371	764.591	637.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,70	-18,62	7,70	-137,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	0,65	1,77	150,76
(+) Rendimientos de gestión	2,02	0,89	2,02	106,55
+ Intereses	1,39	0,92	1,39	37,70
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-38,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	-0,16	0,78	-558,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,36	-0,29	-174,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,17	0,15	-178,99
± Otros resultados	-0,04	-0,09	-0,04	-57,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,26	-5,88
- Comisión de gestión	-0,23	-0,21	-0,23	-2,56
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-24,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-65,83
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	88,44



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	92,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-7,57
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>698.567</b>	<b>637.371</b>	<b>698.567</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

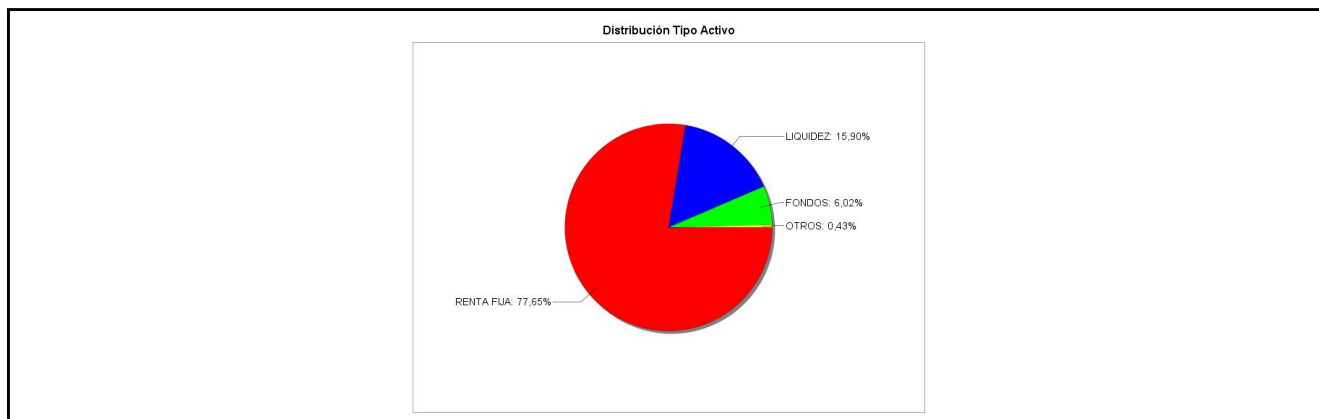
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89.074	12,76	58.137	9,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	19.540	2,80	46.197	7,24
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	4.262	0,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	112.876	16,17	104.335	16,35
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	24.087	3,45	2.164	0,34
TOTAL DEPÓSITOS	56.000	8,03	12.951	2,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	17.973	2,58	14.234	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	210.936	30,23	133.683	20,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	373.602	53,47	377.779	59,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	2.640	0,41
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	373.602	53,47	380.418	59,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	373.602	53,47	380.418	59,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	584.538	83,70	514.101	80,62

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	6.930	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4000 15/09/2023	15.840	Inversión
Total subyacente renta variable		22770	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		22770	
BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028	C/ Plazo	7.650	Inversión
BN. CREDITO AGRICOLA 8.375 04/07/2027	C/ Plazo	2.093	Inversión
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ Fut. FUT. SPANISH BOND 11/09/2023	8.263	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 1,3% 151027	V/ Fut. FUT. EURO-BOBL 11/09/2023	20.982	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ Fut. FUT. EURO-SCHATZ 11/09/2023	22.099	Cobertura
BN. ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/11/2025	V/ Compromiso	199	Inversión
BN. ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/11/2025	V/ Compromiso	497	Inversión
BN. ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/11/2025	V/ Compromiso	1.491	Inversión
BN. ARVAL SERVICE LEASE 4,25 11/11/2025	V/ Compromiso	1.491	Inversión
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE SEP 23	4.264	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE SEP 23	12.923	Cobertura
BN. SWISS LIFE 4.50 PERP (19/05/2027)	V/ Compromiso	286	Inversión
BN. LEASEPLAN 1.375 07/03/2024	V/ Compromiso	1.963	Inversión
BN. LEASEPLAN 1.375 07/03/2024	V/ Compromiso	5.996	Inversión
Total subyacente renta fija		90196	
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 15/09/2023	149	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3600 15/03/2024	14.184	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3600 15/09/2023	21.384	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPC. EUROSTOXX 50 CALL-4600 15/12/2023	12.236	Inversión
Total subyacente renta variable		47953	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI SEP 23	18.111	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18111	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		156260	

#### 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>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>Con fecha 02 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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R.</p> <p>Fusión de IIC</p> <p>Con fecha 17 de marzo de 2023, la CNMV ha resuelto: Autorizar, 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 fusión por absorción de DUNAS VALOR CAUTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2187), por DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 94).</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) 6.000.000

Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

14/03/2023 V USD / EUR 8.000.000 1,0565

15/03/2023 V NOK / EUR 24.000.000 11,361

17/04/2023 V USD / EUR 2.000.000 1,1057

19/04/2023 V USD / EUR 14.335.344,12 11,4165

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 17.925.000 Euros. y reembolsado por 2.286.204,18.

## 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 general 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 tises 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 el nivel de riesgo y por ende de inversión. Durante el periodo se ha modificado la política de inversión que ha tenido el fondo durante el periodo, incrementando su objetivo de rentabilidad y su apetito de riesgo. No obstante, sigue situándose en el rango bajo de la escala de riesgo, concretamente en el nivel 2 sobre 7. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 2,08%, aún por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 2,60%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable, que es el principal reductor del nivel de riesgo.

La subida de riesgo respecto al periodo anterior, viene dada por un lado por el incremento de peso en renta variable desde -2,50% hasta -1,50% (no por compras activas de renta variable, si no por la pérdida de efectividad de las calls vendidas a medida que ha subido el mercado) y por el incremento de duraciones de crédito por otro lado, desde 0,9 hasta 1,35 años. Efectivamente, a medida que han continuado repuntando los tipos de interés hemos ido subiendo duraciones tanto de crédito como 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; mantenemos una cartera de alta calidad crediticia con el núcleo de inversión en emisiones senior que aportan gran fuerza de devengo de rentabilidad a la cartera con un riesgo comedido.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 1,89% en la Clase I, y del 1,74% en la clase R 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 698,567 Mn. respecto a los 637,371 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 7,70% debido a suscripciones reembolsos, un 2,02% debido a rendimientos de gestión y un -0,26% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 10788.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 1,89% Clase I y de 1,74% Clase R frente al 6,29% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACIÓN 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 preferred de Abanca, Ibercaja, BPM, Danskebank o Credit Agricole con vencimientos medios a 3 años. En cuanto a crédito no financiero, 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. En el lado de las ventas, menor actividad; hacemos liquidez vendiendo posiciones muy cortas y muy pegadas ya a niveles swap como bonos senior de Intesa, Leaseplan, CDEP o Canal de Isabel, así como Eramet que realiza un tender offer sobre la emisión vcto. 2024 al que acudimos. Como decíamos, a lo largo del periodo incrementamos la duración total de la cartera que pasa de 0,61 a 1,05 años. La recompra de bonos cortos de gobierno y compra de bonos del tesoro americano y las compras de créditos más largos contribuyen de forma alícuota a ese incremento de duraciones.

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, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido los bonos senior de Cajamar, los pagarés de RWE y la tesorería remunerada mientras que los que más han restado han sido las posiciones cortas sobre renta variable.

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 156.261.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,20 Apalancamiento Medio: 25,96

d) Otra información sobre inversiones.

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

L 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 5.772€ a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores ODDO y Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI. Para el año 2023 están presupuestados 11.180 € 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 ACTUACIÓN 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	%

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
ES0344251014 - BONO BERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	8.577	1,23	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA SA 5,50 2026-05-18	EUR	12.530	1,79	0	0,00
ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21	EUR	2.130	0,30	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	4.324	0,62	0	0,00
ES0265936031 - OBLIGACION BANCA SA 5,25 2028-09-14	EUR	5.507	0,79	0	0,00
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	8.637	1,24	11.030	1,73
ES0344251006 - BONO BERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	14.352	2,05	9.293	1,46
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	971	0,14	0	0,00
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 1,55 2038-07-15	EUR	0	0,00	10.068	1,58
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	3.307	0,47	2.615	0,41
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	1.027	0,15	853	0,13
ES0865936001 - RENTA FIJA BANCA SA 7,50 2149-10-02	EUR	0	0,00	789	0,12
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	0	0,00	1.902	0,30
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL (RF) 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	2.949	0,46
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>61.361</b>	<b>8,78</b>	<b>39.499</b>	<b>6,19</b>
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,35 2050-02-17	EUR	396	0,06	0	0,00
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	0	0,00	1.702	0,27
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 3,47 2044-01-19	EUR	628	0,09	660	0,10
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 3,35 2038-07-15	EUR	9.755	1,40	0	0,00
ES0374273037 - OBLIGACION RHIPO 7 B 5,18 2039-01-18	EUR	451	0,06	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH, S.A. 2,85 2025-11-17	EUR	7.319	1,05	4.785	0,75
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 3,49 2037-10-25	EUR	6.465	0,93	5.819	0,91
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 1,67 2038-07-15	EUR	0	0,00	3.770	0,59
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	2.699	0,39	1.901	0,30
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>27.713</b>	<b>3,98</b>	<b>18.638</b>	<b>2,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>89.074</b>	<b>12,76</b>	<b>58.137</b>	<b>9,11</b>
ES0505087827 - PAGARE Fortia Energia SL 3,93 2024-01-10	EUR	3.840	0,55	0	0,00
ES05297431K8 - PAGARE ELECNOR 2,46 2023-01-19	EUR	0	0,00	4.979	0,78
XS2549317563 - PAGARE ACCIONA S.A. 2,25 2023-01-20	EUR	0	0,00	9.943	1,56
XS2522912299 - PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	EUR	784	0,11	0	0,00
XS2522912299 - PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	EUR	5.098	0,73	5.057	0,79
XS2513943188 - PAGARE RWE AG 1,65 2023-07-31	EUR	9.819	1,41	9.732	1,53
ES0505087751 - PAGARE IM FORTIA  10,45 2023-01-10	EUR	0	0,00	7.969	1,25
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	0	0,00	5.061	0,79
ES0505087736 - PAGARE Fortia Energia SL 0,92 2023-03-10	EUR	0	0,00	3.457	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>19.540</b>	<b>2,80</b>	<b>46.197</b>	<b>7,24</b>
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 3,47 2038-07-15	EUR	4.262	0,61	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>4.262</b>	<b>0,61</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>112.876</b>	<b>16,17</b>	<b>104.335</b>	<b>16,35</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE	EUR	24.087	3,45	0	0,00
ES0175445032 - PARTICIPACIONES D. SELEC EUROPA FI	EUR	0	0,00	2.164	0,34
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.087</b>	<b>3,45</b>	<b>2.164</b>	<b>0,34</b>
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,29	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,29	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,29	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	12.500	1,79	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	12.500	1,79	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	12.500	1,79	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	12.500	1,79	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO	EUR	0	0,00	12.951	2,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>56.000</b>	<b>8,03</b>	<b>12.951</b>	<b>2,03</b>
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	720	0,10	339	0,05
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	2.216	0,32	1.361	0,21
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	7.918	1,13	6.390	1,00
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	3.540	0,51	3.073	0,48
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	3.334	0,48	2.810	0,44
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	246	0,04	260	0,04
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>17.973</b>	<b>2,58</b>	<b>14.234</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>210.936</b>	<b>30,23</b>	<b>133.683</b>	<b>20,94</b>
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISION 1,38 2024-12-04	EUR	3.791	0,54	0	0,00
XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06	EUR	3.778	0,54	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	8.401	1,20	3.754	0,59
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	7.459	1,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.429	3,35	3.754	0,59
US465410AH18 - OBLIGACION ESTADO ITALIANO 6,88 2023-09-27	USD	1.002	0,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.002	0,14	0	0,00
XS2644417227 - BONO BANCO SANTANDER, SA 4,48 2026-06-30	EUR	3.202	0,46	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2641055012 - BONO LJUBLJANSKA BANKA 7,13 2027-06-27	EUR	1.118	0,16	0	0,00
XS2017471553 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	5.500	0,79	0	0,00
BE0002950310 - BONO KBC BANK 4,50 2026-06-06	EUR	2.983	0,43	0	0,00
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	3.318	0,47	0	0,00
XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03	EUR	1.855	0,27	0	0,00
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,10 2025-01-26	EUR	2.927	0,42	0	0,00
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,53 2028-08-25	EUR	471	0,07	0	0,00
XS0919410828 - OBLIGACION LA MONDIALE 6,75 2044-04-25	EUR	1.764	0,25	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DEPOSITO 2,88 2026-06-15	EUR	5.954	0,85	0	0,00
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	4.569	0,65	0	0,00
XS2608828641 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 4,50 2027-04-06	EUR	5.203	0,74	0	0,00
DE000CZ45W57 - BONO COMMERZBANK (RF) 3,00 2027-09-14	EUR	2.818	0,40	0	0,00
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	2.001	0,29	0	0,00
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	8.958	1,28	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17	EUR	4.972	0,71	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14	EUR	7.356	1,05	0	0,00
XS2596599063 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,08 2028-03-14	EUR	398	0,06	0	0,00
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2028-03-10	EUR	2.502	0,36	0	0,00
PTCGDDOM0036 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 5,75 2028-10-31	EUR	2.777	0,40	0	0,00
FR0013448412 - BONO Ubisoft 7,11 2024-09-24	EUR	3.832	0,55	0	0,00
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	10.421	1,49	0	0,00
XS1875275205 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-03-04	EUR	11.683	1,67	0	0,00
XS2582389156 - OBLIGACION TELEFONICA 6,14 2137-05-03	EUR	581	0,08	0	0,00
XS2126058168 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,39 2025-02-28	EUR	4.584	0,66	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	11.524	1,65	0	0,00
XS2080205367 - OBLIGACION NATWEST MARKETS PLC 0,75 2025-11-15	EUR	5.685	0,81	0	0,00
XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16	EUR	1.009	0,14	0	0,00
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16	EUR	1.917	0,27	0	0,00
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2027-01-12	EUR	5.225	0,75	0	0,00
XS2563348361 - BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	EUR	0	0,00	2.550	0,40
XS2560411543 - BONO ACHMEA BV 3,63 2025-11-29	EUR	0	0,00	1.633	0,26
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	3.206	0,46	2.530	0,40
XS2553825949 - BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15	EUR	5.209	0,75	1.721	0,27
XS2554487905 - BONO VOLKSWAGEN 4,13 2025-11-15	EUR	0	0,00	4.780	0,75
FR0013410628 - BONO AIR FRANCE KLM 0,13 2026-03-25	EUR	4.714	0,67	6.892	1,08
XS2365097455 - BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	EUR	0	0,00	435	0,07
XS1492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19	EUR	286	0,04	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	EUR	7.146	1,02	6.371	1,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	7.838	1,12	6.438	1,01
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABELLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	3.008	0,43	0	0,00
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	969	0,14	960	0,15
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	2.763	0,40	231	0,04
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2100-03-31	EUR	0	0,00	1.794	0,28
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	5.376	0,77	4.915	0,77
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	0	0,00	2.033	0,32
US05971KAM18 - BONO BANCO SANTANDER, SA 3,89 2024-05-24	USD	0	0,00	3.657	0,57
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	0	0,00	939	0,15
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	1.479	0,21	3.318	0,52
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	1.353	0,19	0	0,00
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	0	0,00	262	0,04
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	2.458	0,35	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	5.033	0,72	0	0,00
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	4.876	0,70	1.689	0,27
XS2150054026 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 3,38 2025-04-02	EUR	17.693	2,53	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	7.938	1,14	0	0,00
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14	EUR	5.286	0,76	2.106	0,33
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	0	0,00	2.068	0,32
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL 1,24 2024-04-08	EUR	0	0,00	9.394	1,47
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORP 1,38 2024-03-07	EUR	0	0,00	7.000	1,10
IT0005363780 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	EUR	0	0,00	12.480	1,96
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	2.900	0,45
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.920	0,46
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	1.767	0,28
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	0	0,00	7.684	1,21
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	0	0,00	8.438	1,32
CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	EUR	4.629	0,66	2.517	0,39
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	0	0,00	3.638	0,57
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	0	0,00	1.522	0,24
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	1.433	0,21	1.213	0,19
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	10.778	1,54	8.858	1,39
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	0	0,00	2.915	0,46
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 0,00 2024-07-22	EUR	2.766	0,40	5.081	0,80
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	0	0,00	3.964	0,62
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	4.521	0,65	4.004	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2250987356 - OBLIGACION[LENZING AG]5,75 2169-12-07	EUR	3.363	0,48	2.674	0,42
XS2238279181 - BONO[SOCIETA ESERCIZI AER]3,50 2025-10-09	EUR	1.428	0,20	0	0,00
XS2202744384 - BONO[CPEPSA FINANCE SA]2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	930	0,15
XS2197076651 - OBLIGACION[HELVETIA EUROPE]2,75 2041-09-30	EUR	1.018	0,15	0	0,00
XS2003473829 - BONO[LEASEPLAN CORP]7,38 2164-05-29	EUR	983	0,14	2.579	0,40
XS1155697243 - OBLIGACION[LA MONDIALE]5,05 2165-12-17	EUR	5.207	0,75	3.572	0,56
FR0011896513 - RENTA FIJA[CAISSE NAT REASSURAN]6,38 2167-05-28	EUR	9.739	1,39	4.173	0,65
XS1809245829 - RENTA FIJA[INDRA SISTEMAS (RF)]3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	14.147	2,22
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>259.606</b>	<b>37,15</b>	<b>171.691</b>	<b>26,94</b>
FR0011574383 - BONO[BPCE SA]-44,15 2023-10-31	EUR	1.153	0,17	0	0,00
DE000BRL3256 - OBLIGACION[NORDDDEUTSCHE LANDESB]0,83 2023-12-0	EUR	987	0,14	0	0,00
XS2051659915 - BONO[LEASEPLAN CORP]0,13 2023-09-13	EUR	0	0,00	7.122	1,12
XS1799061558 - BONO[DANSKE BANK A/S]0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	2.372	0,37
XS2004795725 - BONO[NN BANK NV NETHERLAN]0,38 2023-05-31	EUR	0	0,00	892	0,14
XS1424730973 - BONO[DANSKE BANK A/S]0,75 2023-06-02	EUR	0	0,00	4.659	0,73
FR0013261062 - BONO[CARREFOUR]2023-06-14	USD	0	0,00	1.277	0,20
XS1972557737 - BONO[LG CHEM LTD]0,50 2023-04-15	EUR	0	0,00	17.962	2,82
XS0907606379 - BONO[AMCOR LTD]2,75 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.750	0,27
XS1864037541 - BONO[NATIONAL GRID]0,75 2023-08-08	EUR	0	0,00	2.962	0,46
DE000A2BPEU0 - BONO[BASF AG]0,93 2023-03-09	USD	0	0,00	7.879	1,24
US05971KAM18 - BONO[BANCO SANTANDER, SA]3,89 2024-05-24	USD	4.136	0,59	0	0,00
XS1734548487 - OBLIGACION[VOLKSWAGEN]0,75 2023-06-15	EUR	0	0,00	2.101	0,33
XS1401125346 - OBLIGACION[BUZZI UNICEM]2,13 2023-04-28	EUR	0	0,00	6.660	1,04
XS1806457211 - BONO[VOLKSWAGEN]0,88 2023-04-12	EUR	0	0,00	2.827	0,44
XS2051670136 - BONO[BLACKSTONE]0,50 2023-09-12	EUR	7.915	1,13	7.234	1,13
XS1492691008 - BONO[CELANESE US HOLDINGS]1,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	4.274	0,67
XS1788515788 - BONO[METRO AG]1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	7.884	1,24
XS1960260021 - BONO[LEASEPLAN CORP]1,38 2024-03-07	EUR	7.950	1,14	0	0,00
XS2282093769 - BONO[VOLKSWAGEN]0,43 2023-07-12	EUR	0	0,00	4.254	0,67
FR0011462571 - OBLIGACION[ELO SACA]2,25 2023-04-06	EUR	0	0,00	2.786	0,44
XS1586555861 - OBLIGACION[VOLKSWAGEN]1,13 2023-10-02	EUR	0	0,00	2.365	0,37
FR0011133495 - BONO[ENGIE]3,77 2023-10-24	EUR	2.894	0,41	2.601	0,41
XS1571293684 - BONO[TELEFONAKTIEBOLAGET]1,88 2024-03-01	EUR	2.952	0,42	0	0,00
NO0010824006 - BONO[MOWI ASA]2023-06-12	EUR	0	0,00	400	0,06
XS1971935223 - BONO[VOLVO CAR AB]2,13 2024-04-02	EUR	1.767	0,25	0	0,00
XS1878323499 - BONO[MAXIMA GROUPE UAB]3,25 2023-09-13	EUR	2.017	0,29	1.511	0,24
XS1975757789 - BONO[BANCA POPOLARE]2,38 2024-04-03	EUR	8.468	1,21	0	0,00
XS1811053641 - BONO[BANCO BPM SPA]1,75 2023-04-24	EUR	0	0,00	12.368	1,94
XS1627782771 - BONO[LEONARDO SPA]1,50 2024-06-07	EUR	1.218	0,17	0	0,00
XS1169832810 - BONO[TELEC.ITALIA SPA]3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	4.896	0,77
XS1551678409 - BONO[TELEC.ITALIA SPA]2,50 2023-07-19	EUR	6.673	0,96	5.898	0,93
XS2408458227 - BONO[LUFTHANS]1,63 2023-11-16	EUR	6.335	0,91	7.242	1,14
SE0015194527 - BONO[MEDIA AND GAMES INVE]7,66 2024-11-27	EUR	0	0,00	3.263	0,51
XS1992085602 - BONO[ACS ACTIVIDADES CONS]2023-06-28	EUR	0	0,00	1.194	0,19
IT0005185381 - OBLIGACION[UNICREDITO (RF)]5,76 2023-05-31	USD	0	0,00	2.936	0,46
DE000A2YN6V1 - BONO[THYSSENKRUPP AG]1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	20.405	3,20
FR0013285707 - BONO[ELIS SA]1,46 2023-10-06	EUR	0	0,00	3.569	0,56
FR0013300381 - BONO[MAISONS DU MONDE]0,13 2023-12-06	EUR	0	0,00	1.176	0,18
BE6302890247 - BONO[ECONOCOM GROUP]0,50 2023-03-06	EUR	0	0,00	12.861	2,02
NO0010912801 - OBLIGACION[FERTIBERIA]9,59 2025-12-22	EUR	7.276	1,04	7.109	1,12
XS1500463358 - BONO[INDRA SISTEMAS S.A.]1,25 2023-10-07	EUR	5.065	0,73	6.225	0,98
XS2068241400 - BONO[BANCA FARMAFACTORING]1,75 2023-05-23	EUR	0	0,00	596	0,09
XS1951095329 - BONO[AMCO ASSET MGMT SPA]2,63 2024-02-13	EUR	1.580	0,23	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA[INDRA SISTEMAS (RF)]3,00 2024-04-19	EUR	17.160	2,46	0	0,00
PTGALLOM0004 - BONO[GALP ENERGIA RF]1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	14.670	2,30
XS1059385861 - RENTA FIJA[ACCIONA S.A.]5,55 2024-04-29	EUR	4.019	0,58	0	0,00
XS1551347393 - BONO[JAGUAR LAND R. (RF)]2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	571	0,09
FR0012949949 - RENTA FIJA[ACCOR]3,63 2023-09-17	EUR	0	0,00	3.008	0,47
FR0011689033 - RENTA FIJA[VALEO]3,25 2024-01-22	EUR	0	0,00	2.577	0,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>89.565</b>	<b>12,83</b>	<b>202.334</b>	<b>31,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>373.602</b>	<b>53,47</b>	<b>377.779</b>	<b>59,27</b>
NO0010932460 - BONO[MODEX AS]10,35 2026-03-02	NOK	0	0,00	2.640	0,41
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2.640</b>	<b>0,41</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 ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>373.602</b>	<b>53,47</b>	<b>380.418</b>	<b>59,68</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>373.602</b>	<b>53,47</b>	<b>380.418</b>	<b>59,68</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		584.538	83.70	514.101	80.62

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).