

## DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CECA      **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.dunascapital.com](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

[jrodriguez@dunascapital.com](mailto:jrodriguez@dunascapital.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo es: Euribor 12m+200 pb (clase I y clase D - esta última previo a dividendos) y Euribor 12m+150pb (clase R y clase RD - esta última previo a dividendos)., y con una volatilidad máxima inferior al 8% anual.

.El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 3 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,63	0,70	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,00	-0,22	-0,34

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	3.007.498,22	965.085,81	50	8	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE I	2.060.128,20	1.951.252,35	349	316	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE D	473.729,37	473.729,37	3	3	EUR	0,23	0,00		SI
CLASE RD	9,46	9,46	1	1	EUR	0,16	0,00		SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	32.019	10.330	844	575
CLASE I	EUR	24.358	23.136	17.608	16.849
CLASE D	EUR	5.390	5.514		
CLASE RD	EUR	0	0		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	10,6465	10,7037	10,2082	10,1316
CLASE I	EUR	11,8237	11,8571	11,2837	11,1404
CLASE D	EUR	11,3771	11,6397		
CLASE RD	EUR	10,3805	10,5445		

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,26	0,00	0,26	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE RD		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,53	-1,07	0,54	0,20	0,54	4,85	0,76	5,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,45	13-06-2022	-0,45	13-06-2022	-2,48	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	17-05-2022	0,33	09-03-2022	1,90	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,23	2,15	2,31	1,71	1,12	1,73	6,50	2,79	
<b>Ibex-35</b>	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,16	34,10	12,62	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,14	3,14	3,13	3,24	3,32	3,24	3,75	2,48	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

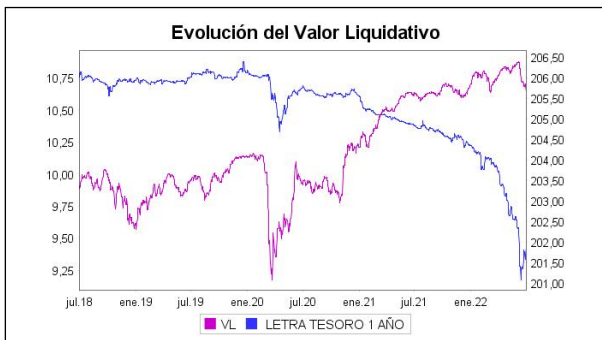
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,30	0,30	1,20	1,23	1,24	0,00

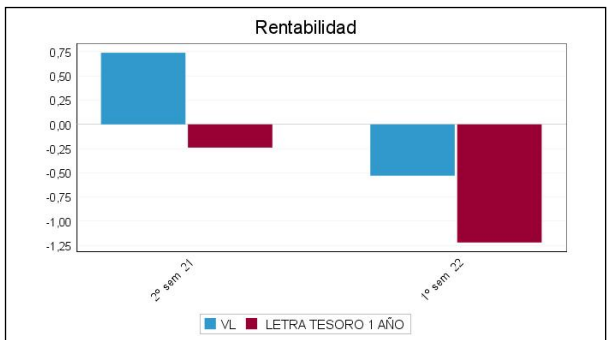
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,92	0,65	0,34	0,64	5,08	1,29	5,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	13-06-2022	-0,41	04-03-2022	-2,48	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,21	17-05-2022	0,33	09-03-2022	1,91	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,10	2,02	2,18	1,57	1,02	1,58	6,50	2,73	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,16	34,10	12,62	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,01	3,10	3,18	3,10	3,57	2,32	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

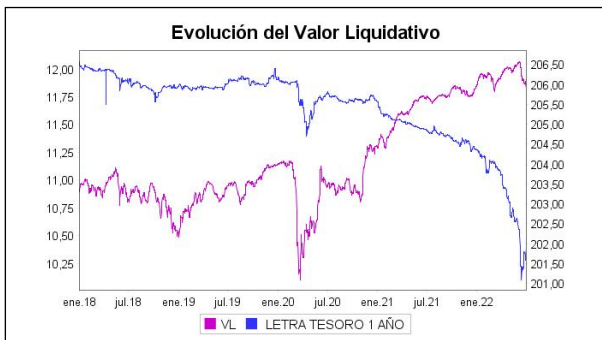
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,18	0,68	0,72	0,72	0,65

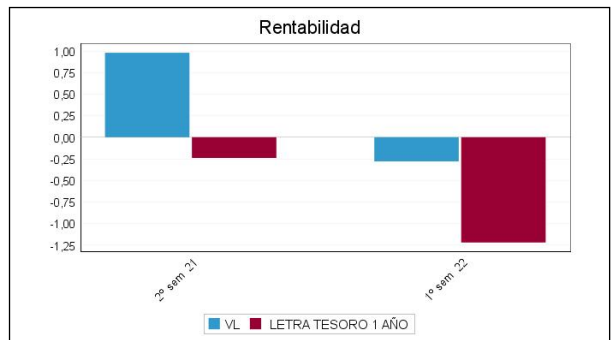
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,92	0,65	0,33	0,70				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	13-06-2022	-0,41	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	17-05-2022	0,33	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,10	2,01	2,17	1,71	1,11				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,16	0,16	0,17	0,17	0,47	0,00	0,00	0,00

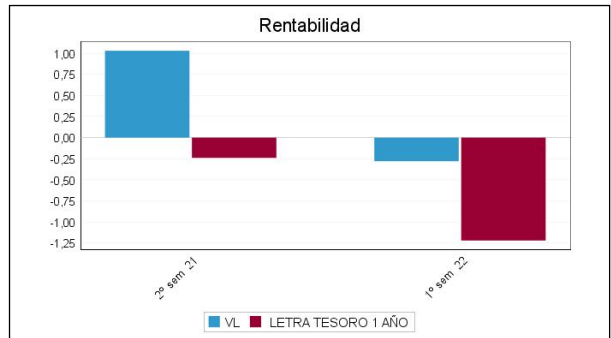
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 07/05/2021 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 INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DUNAS VALOR EQUILIBRIO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguientes clases de participación: CLASE D CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,06	-0,75	0,69	0,49	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	13-06-2022	-0,44	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	17-05-2022	0,33	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,23	2,15	2,31	1,73	1,12				
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,54	1,54							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,05	0,00	0,00	0,00

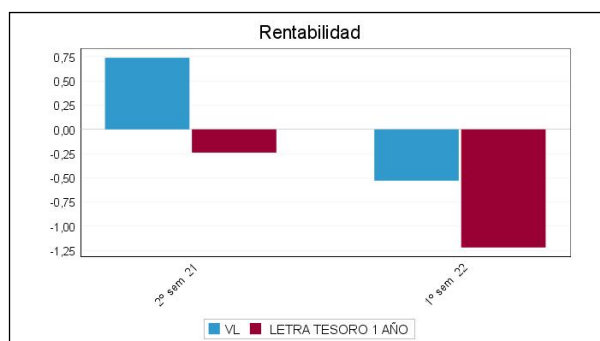
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 07/05/2021 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 INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de DUNAS VALOR EQUILIBRIO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguientes clases de participación: CLASE D 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	6.589	161	-1,33
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	867.070	2.283	-0,58
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	372.510	170	-20,57
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.246.169</b>	<b>2.614</b>	<b>-6,56</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	57.783	93,55	32.857	84,29
* Cartera interior	15.291	24,76	15.289	39,22
* Cartera exterior	41.972	67,95	17.423	44,70
* Intereses de la cartera de inversión	520	0,84	145	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.701	5,99	5.862	15,04
(+/-) RESTO	283	0,46	262	0,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61.768</b>	<b>100,00 %</b>	<b>38.980</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.980	28.456	38.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,65	29,12	47,65	129,15
- Beneficios brutos distribuidos	-0,23	0,00	-0,23	0,00
± Rendimientos netos	-0,89	0,98	-0,89	-228,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,43	1,42	-0,43	-142,46
+ Intereses	0,90	0,85	0,90	49,81
+ Dividendos	0,39	0,11	0,39	382,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,05	0,05	-4,05	-10.445,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,81	0,09	-0,81	-1.415,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,85	-0,08	2,85	-5.175,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,34	0,24	-2,02
± Otros resultados	0,05	0,07	0,05	1,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,47	-0,49	46,12
- Comisión de gestión	-0,37	-0,34	-0,37	51,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,06	-0,05	20,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	32,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	150,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	42,21

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	97,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	11,64
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>61.768</b>	<b>38.980</b>	<b>61.768</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

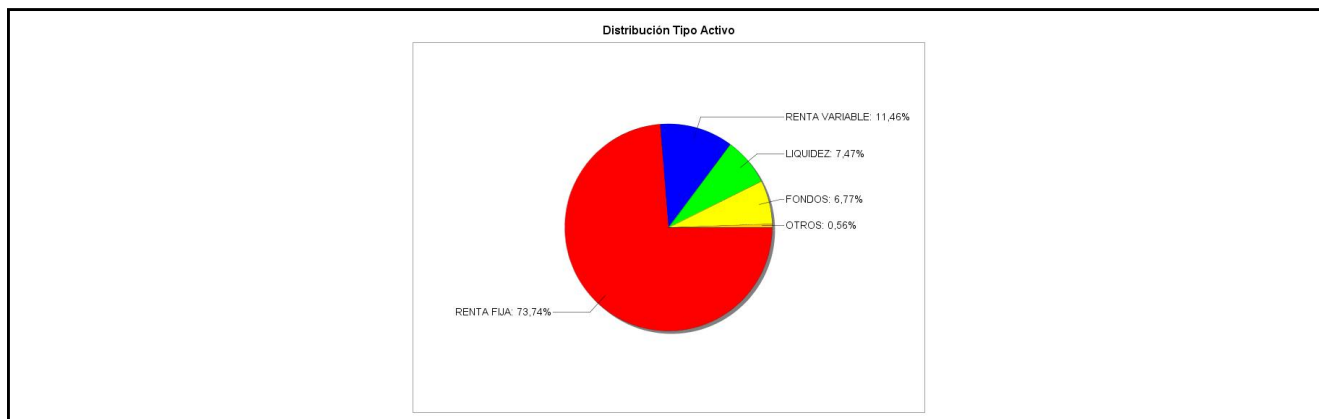
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.970	11,29	2.668	6,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.884	3,04	5.378	13,80
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	8.855	14,33	8.047	20,63
TOTAL RV COTIZADA	2.402	3,88	1.462	3,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.402	3,88	1.462	3,75
TOTAL IIC	1.492	2,42	3.853	9,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.494	4,03	2.120	5,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.243	24,66	15.481	39,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	36.076	58,40	12.699	32,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	618	1,00	661	1,70
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	36.694	59,40	13.360	34,27
TOTAL RV COTIZADA	4.674	7,60	3.772	9,69
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	4.674	7,60	3.772	9,69
TOTAL IIC	193	0,31	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	41.562	67,31	17.131	43,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.805	91,97	32.613	83,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 500 3720 16/12/2022	10.296	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3500 16/12/22	3.115	Inversión
Total subyacente renta variable		13411	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		13411	
TREASURY 1,750% VTO: 30/06/2024	C/ Fut. FUT NOTE SEP22 2YR US	996	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE SEP22	950	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO LONG SPANISH BOND 12/09/2022	1.498	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL 12/09/2022	873	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ FUTURO EURO-SCHATZ 12/09/2022	2.292	Cobertura
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO LONG GILT 28/09/2022	683	Cobertura
BN. ERICSSON 1.00 26/05/2029	C/ Compromiso	511	Inversión
BN. VERALLIA 1.875 10/11/2031	C/ Compromiso	220	Inversión
BN. REPSOL 4.247 PERP (CALL 11/09/2028)	C/ Compromiso	257	Inversión
BN. ERICSSON 1.875 01/03/2024	V/ Compromiso	388	Inversión
BN. HUNGARIA OIL&GAS 2.625 28/04/2023	V/ Compromiso	499	Inversión
Total subyacente renta fija		9170	
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 2900 16/12/2022	435	Inversión
S&P/TSX 60 INDEX	C/ FUTURO S&P/TSX 60 SEP 22	219	Inversión
S&P / ASX200 INDEX	C/ FUTURO S&P / ASX200 SEP 22	214	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 SEP 22	3.768	Inversión
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 MINI PUT-3350 16/12/2022	9.272	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3000 16/12/22	3.210	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	2.156	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4900 16/12/2022	2.940	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	1.195	Inversión
Total subyacente renta variable		23409	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI SEP 22	2.058	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 19/09/2022	617	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2675	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35253</b>	

#### 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

f) Con fecha 18 de FEBRERO de 2022 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de DUNAS SELECCION EUROPA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 787), al objeto de sustituir a INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A. por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.
j) Con fecha 16 de junio de 2022 se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes del Fondo que lo fueran a 15 de junio de 2022, un dividendo de 0,232795 brutos por participación de la Clase D y de 0,158167 brutos por participación de la Clase RD, al que se le ha aplicado la retención del 19% correspondiente.

#### 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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado compras en divisa en fecha valor 23/03/2022 por los siguientes importes, 132.780 CAD y 142,505 AUD. El 11/05/2022 ventas de SEK por 7907,36, el 13/05/2022 compras por 300.000 USD y el 31/05/2022 compras por 859.499 USD.	f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 4.890.000 Euros, y ha reembolsado un importe de 7.234.274,12 euros. El fondo ha suscrito 150.000 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.
h) Se han registrado los gastos emir correspondientes al año por un importe de 605 euros.	

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Cerramos el primer semestre del año 2022, que ha sido muy complicado para el mundo económico, para los inversores y especialmente para los ciudadanos de Ucrania que han visto en muy poco tiempo cómo su país está siendo destruido de forma sistemática. Los embargos energéticos están agravando los ya anunciados problemas de inflación y la economía mundial parece estar acercándose inexorablemente a una más que posible recesión.</p> <p>Tras un breve inicio positivo en el año, los mercados de renta variable cerrarían el mes de enero con considerables caídas ligadas al re-precio de las empresas que cotizaban a múltiplos más elevados. La esperanza de tipos bajos y crecimiento estable sin inflación se rompieron definitivamente, con los datos publicados y las expectativas de que ésta sería más duradera de lo inicialmente estimado.</p> <p>Los bonos, en general, siguieron viendo sus rentabilidades presionadas al alza. Según avanza febrero los IPC suben por encima de las estimaciones (en USA 7.5% y 6% en la subyacente, lo que los sitúa en máximos desde 1982). La FED endurece su discurso y abre la posibilidad de subidas de mayor calado (incrementos de 50 pb) a lo largo de los próximos meses. Por su parte, marzo vendría marcado por la invasión rusa de Ucrania y sus consecuencias políticas y humanitarias, pero también económicas, sobre todo en relación con la crisis energética. La dependencia del gas ruso termina definitivamente, entre otras cosas, con la ilusión óptica de que la inflación podría tener carácter temporal.</p> <p>La inflación de marzo en la UE subió hasta el 7,5% interanual (subyacente en el 3%). El discurso del BCE empieza a cambiar también anticipando la posibilidad de subidas. La renta fija privada también amplía con cierta fuerza a lo largo del trimestre afectada por el incremento de volatilidad de la renta variable y la expectativa de peores condiciones de financiación para la actividad privada en próximos años.</p> <p>Durante el primer trimestre, el bund alemán a 10 años pasa a pagar rentabilidades positivas llegando al +0,55% y el UST note a 10 años cierra también en un 2.34% de rentabilidad. Las bolsas, por su parte, ceden terreno con caídas que al cierre trimestral no son tan abultadas como podría esperarse. El Eurostoxx cae un -8.86%, el S&amp;P 500 ESG un -3.90%, el Nasdaq 100 un -8.91%, el S&amp;P 500 un - 4.60% y el IBEX cede un -3.17%. Las expectativas sobre el crecimiento</p>
--



económico mundial se revisan a la baja.

Segundo trimestre del año 2022 con pocos cambios a mejor con respecto al primero; la guerra sigue destrozando la vida de los ucranianos e impacta económicamente en el resto de Europa, pero también en el resto del Mundo, empujando la inflación.

La persistente alza de precios finalmente acelera los planes de subida de los Bancos Centrales. En la UE en junio se sitúa en un 8,6% mientras que en USA se espera un 8,8% para el dato a publicarse en los primeros días de julio. La FED definitivamente aprieta el acelerador subiendo 75 pb de una tacada el pasado 8 de junio y anuncia otros 50 al menos en las dos próximas reuniones. El BCE insiste de momento en anunciar subidas de 25 en julio y otros 50 adicionales en septiembre, para seguir probablemente subiendo al menos 25 en las siguientes reuniones hasta el 2023. Diferentes ritmos de subida que de momento se reflejan en las divisas con una apreciación clara del dólar frente al euro que a estas alturas roza la paridad.

Igualmente, importante durante este periodo es la nueva intervención del BCE en el Mercado de bonos gubernamentales. Debe de intervenir para evitar la fragmentación de la deuda pública tras su ya anunciada subida de tipos y drenaje de liquidez. El bono italiano por encima de los 250 pb sobre el alemán empezaba a ser un problema grave. Llega a alcanzar el 4,30% en TIR acompañando en su caída por los bonos españoles, portugueses y griegos. Finalmente, la posibilidad de una recesión a la vuelta del verano gana puntos sobre todo si se produce el cierre del gas ruso para el próximo invierno. La búsqueda de alternativas energéticas es prioridad absoluta.

Las bolsas siguen retrocediendo mes a mes, aunque todavía no han revisado de forma clara los beneficios esperados para próximos trimestres. Así en el semestre, asistimos a caídas del Eurostoxx y del S&P por encima del 19% en lo que llevamos de año. Bund alemán marca un máximo del 1,78% para cerrar el semestre en 1,23%. Bono español llega al 3,12% y cierra al 2,27. El crédito amplió hasta los + 600 pb, máximos en muchos años.

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

Durante el periodo, hemos incrementado ligeramente el nivel de riesgo y por ende de inversión. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 4,34%, aún así seguimos sensiblemente por debajo del objetivo medio de volatilidad del fondo que es del 5,15%. Estamos por lo tanto, con un nivel de inversión bajo, por las incertidumbres que creemos que existen, como explicamos más adelante en este informe.

La cartera de

renta fija, es la que concentra el consumo de riesgo del fondo, puesto que creemos que es la clase de activo que más se ha abaratado, especialmente el crédito, donde hemos ido incrementando las duraciones. A lo largo del periodo también hemos ido moderando los futuros cortos sobre bonos de gobierno, lo que también ha contribuido al incremento de duraciones. No obstante, el nivel de riesgo se mantiene bajo por la baja exposición a renta variable, casi nula en términos netos.

En el lado de las compras de crédito hemos seguido dos principales tendencias a lo largo del semestre, comenzamos el año añadiendo fundamentalmente bonos de compañías del euromercado hasta 24 meses que ofrecen cierta prima y que se han puesto en niveles que son compatibles con el objetivo de rentabilidad del fondo, en crédito que consideramos de calidad. Pero a lo largo del segundo trimestre, y viendo el crédito a niveles por encima del promedio histórico, hemos decidido ampliar la duración aumentando el peso fundamentalmente en bonos senior de compañías BB/BBB así como bonos financieros subordinados, particularmente LT2 de compañías aseguradoras y bonos híbridos. En algunos casos, hemos alargado duraciones con inversiones en una misma compañía, vendiendo plazos de hasta 2 años y comprando plazos más largos.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, iniciamos el semestre infrapoderados y, a medida que avanzaba el semestre, mantuvimos la línea del período anterior, reduciendo exposición mediante opciones, futuros y en aquellos valores donde la rentabilidad esperada se había estrechado demasiado debido a la apreciación en precio de estos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del -0,28% en la Clase I y en la D, del -0,53% en la clase R y en la RD frente al -1,22% 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 61,768 Mn. respecto a los 38,980 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 47,65% debido a suscripciones reembolsos, un -0,43% debido a rendimientos de gestión y un -0,49% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 1324.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, en bonos senior a plazos de entre 5 y 10 años añadimos Verallia, Ericsson, Orano, Schaeffler, Auchan, Anima o Levis. También acudimos a los primarios de deuda senior de Ibercaja y Unicaja, ambos 2025. En deuda subordinada financiera añadimos nombres como Repsol, OMV, National Nederlanden, Caixabank, BP, Groupama, La Mondiale, Telefónica, Intesa, Ibercaja o Enel. En cuanto a duraciones, con el movimiento mencionado previamente, nos situamos en torno a 1,39 años en tipos y en torno a 2,34 años en crédito. Es decir, con las subidas de tipos que se han producido hemos ido incrementando la duración de tipos y de crédito produciéndose cambios significativos con respecto al inicio del periodo cuando nos situábamos con duraciones de tipos de -0,67 años y de crédito de 1,07 años. El hecho de estar situados con duraciones bajas y solo subirlas cuando se ha producido esa mejora de rentabilidades, ha sido la decisión que más ha favorecido al resultado del fondo en el periodo.

En lo referente a operaciones de renta variable, por el lado de las compras, incorporamos a la cartera acciones de Verallia, Enagás, Red Eléctrica, Arkema, Kion Group y Roche Holdings. En la empresa francesa líder en fabricación de botellas de vidrio, Verallia, tenemos acceso a un sector con altas barreras de entrada (capital necesario para entrar es elevado, dificultad de transportar el vidrio en largas distancias impide entrada de importaciones) y demanda estable. La cotización descuenta la imposibilidad de traspasar la inflación en costes al precio de venta, algo en lo que estamos en desacuerdo. Respecto a Enagás y Red Eléctrica, consideramos que se verán beneficiadas de los planes europeos de crear una red de transporte de gas en la que España tiene una posición geográfica estratégica entre África y el resto de Europa. Por su parte, Arkema es uno de los líderes mundiales en la fabricación de químicos especiales, un segmento que goza de mayor pricing power que el resto del sector por su proximidad al cliente y heterogeneidad de productos. Confiamos en el equipo directivo para beneficiarse de las tendencias de fondo que tiene el sector y poder defenderse de una inflación elevada. Kion Group es un fabricante de maquinaria para automatización de almacenes y beneficiada por la "re-localización" y el crecimiento del e-commerce. Por último en cuanto a incorporaciones de contado, hemos invertido en Roche Holdings, farmacéutica con gran track record de generación orgánica de fármacos desde fases iniciales. Adicionalmente, hemos comprado futuros de la bolsa australiana (SPI 200) y canadiense (TSX 60). Creemos que en estas regiones con venta de combustibles fósiles y materias primas, un alto precio de las mismas traerá mayores beneficios no sólo a su sector de commodities, sino un mayor desarrollo económico para el resto de sectores. Por último, compramos acciones de Continental ante el elevado margen de seguridad que ofrecía. Para nuestra sorpresa, la rápida y fuerte revalorización nos permitió venderla en el mismo semestre.

Asimismo, y ante la debilidad del corto plazo mostrada por su cotización, incrementamos peso en Flow Traders, EON, Iberdrola, Engie y CAF. Para mantener la exposición a renta variable frente a las compras anteriores, redujimos peso en las acciones de Caixabank, Vinci, Sanofi, el ETF de seguros, AB Inbev, Anima y Banco Santander. Disminuimos, también, en defensa (Hensoldt y Thales) y petroleras (Shell y Total) tras la revalorización por el conflicto Rusia-Ucrania, y en autos (Gestamp, Mercedes-Benz y Stellantis) para reducir la sobreponderación del sector. Respecto a las ventas totales, deshicimos las posiciones de Unilever por pérdida de confianza en el equipo directivo ante una oferta de compra a precios desproporcionados; Daimler Trucks tras recibir las acciones por el spin-off de Mercedes; y Carrefour y ALD debido a cumplirse nuestra tesis de inversión y alcanzar el precio objetivo. Por otro lado, vendimos futuros de dividendo de Euro STOXX 50 (2022) anticipando rebaja en beneficios; y vendimos opciones call Euro STOXX 50, vencimiento diciembre 2022 strike 4400 como fuente de ingreso adicional.

En cuanto a operaciones de asset allocation, con el objetivo de reducir riesgo ante un escenario de caída de márgenes empresariales por inflación que consideramos no descontado por el mercado, en la primera parte del semestre compramos puts Nasdaq strike 12000, vencimiento diciembre 2022. Por otro lado, optimizamos las coberturas de opciones del S&P 500, las cuales han ido a nuestro favor, ajustando los niveles de los strikes al nivel de mercado actual. Por último, y en la parte final del período, redujimos ligeramente las coberturas a través de puts para incrementar el peso en renta variable con un margen de seguridad importante tras las caídas del mercado.

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 I, MCH Global Buyout II, Altamar ACP Secondaries 4 y Dunas Absolute Impact. 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.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido las acciones de Hensoldt, el corto del bono español y la posición vendida del futuro de Euro STOXX 600 como protección. Por el contrario, lo que más ha restado ha sido la deuda senior de Cajamar y Faurecia y las acciones de Orpea.

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 35.253.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,54 Apalancamiento Medio: 41,29

d) Otra información sobre inversiones.

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

L FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del año se ha situado en torno al 2,10% en la clase I y en la clase D y del 2,23% en las clases D y RD.

Se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC en este período. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera.

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 4.245 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, tenemos una serie de focos de incertidumbre que marcarán el devenir de los mercados. Los cuellos de botella de las cadenas de suministro permanecen vigentes, aunque hay signos de que, en algunos puntos, están amainando debido al traspaso de parte de la demanda de bienes hacia servicios. Las tensiones geopolíticas están aumentando la probabilidad de acercar la localización de los centros de producción al mercado final, además de mantener elevado el precio de muchas materias primas. Además, los salarios han empezado a subir fuertemente en EE. UU., y queda por ver si la subida del Q1 en Europa seguirá la misma estela. Todo esto aviva la inflación que buena parte de las economías están sufriendo y ha llevado a los bancos centrales a embarcarse en un proceso de política monetaria restrictiva. El mercado empieza a descontar una leve recesión, pero el consenso de analistas todavía no ha rebajado las expectativas de beneficios, algo que debería ocurrir tarde o temprano, en nuestra opinión.

Con todo, previsiblemente continuaremos cautos en cuanto a niveles de inversión y por ende de riesgo. Lo anterior, sin perjuicio de que sí entremos en determinados nombres tanto de crédito como de renta variable donde veamos valor. En caso de encontrar este tipo de oportunidades tendremos la opción de subir ligeramente el riesgo o realizar coberturas, fundamentalmente con futuros y opciones sobre índices de renta variable, si seguimos sin disipar las incertidumbres anteriormente comentadas. En cuanto a duraciones, dependerá de la evolución de los tipos de interés; tenemos aún margen de subida de duraciones en caso de repuntes, gracias al nivel tan bajo en el que empezamos el año.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	1.390	2,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	386	0,63	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA SA 0,50 2027-09-08	EUR	171	0,28	0	0,00
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 8 B 0,00 2044-01-19	EUR	463	0,75	0	0,00
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 0,00 2038-07-15	EUR	388	0,63	0	0,00
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	394	0,64	414	1,06
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	625	1,60
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	391	0,63	407	1,04
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	586	0,95	430	1,10
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	781	1,26	210	0,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.951</b>	<b>8,02</b>	<b>2.087</b>	<b>5,34</b>
ES0374273037 - OBLIGACION RHIPO 7 B 1,57 2039-01-18	EUR	322	0,52	0	0,00
ES0214840300 - OBLIGACION BBVA 0,75 2026-10-13	EUR	321	0,52	0	0,00
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 0,00 2038-07-15	EUR	569	0,92	582	1,49
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	807	1,31	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.020</b>	<b>3,27</b>	<b>582</b>	<b>1,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.970</b>	<b>11,29</b>	<b>2.668</b>	<b>6,83</b>
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	792	1,28	0	0,00
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,98 2022-10-27	EUR	199	0,32	0	0,00
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,26 2022-10-27	EUR	396	0,64	0	0,00
ES0554653289 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,44 2022-10-27	EUR	99	0,16	0	0,00
ES0505521189 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,61 2022-06-17	EUR	0	0,00	199	0,51
ES050560112 - PAGARE PESCANOVA SA 1,53 2022-02-18	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505521171 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,67 2022-05-18	EUR	0	0,00	199	0,51
ES0505047581 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,76 2022-02-16	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505047490 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,00 2022-05-30	EUR	0	0,00	199	0,51
ES0541571024 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER 0,98 2022-02-03	EUR	0	0,00	599	1,54
ES0505199564 - PAGARE MAXAM 0,73 2022-04-01	EUR	0	0,00	798	2,05
ES0505560070 - PAGARE PESCANOVA SA 1,56 2022-01-18	EUR	0	0,00	598	1,53
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,65 2022-07-05	EUR	200	0,32	0	0,00
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	198	0,32	198	0,51
XS2396937844 - PAGARE SOL MELIA 0,94 2022-04-06	EUR	0	0,00	398	1,02
ES0505047474 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,03 2022-04-04	EUR	0	0,00	199	0,51
XS2387748291 - PAGARE SOL MELIA 1,05 2022-03-14	EUR	0	0,00	597	1,53
PTG1VJUM0105 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 1,93 2022-02-25	EUR	0	0,00	198	0,51
ES0505047482 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,03 2022-03-02	EUR	0	0,00	199	0,51
ES0505521130 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,87 2022-01-19	EUR	0	0,00	199	0,51
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 0,99 2022-01-17	EUR	0	0,00	100	0,26
ES0505047466 - PAGARE BARCELO CORPORACION -0,48 2022-01-11	EUR	0	0,00	200	0,51
ES0505446106 - PAGARE COREN AGROINDUSTRIAL 0,70 2022-06-22	EUR	0	0,00	298	0,76
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.884</b>	<b>3,04</b>	<b>5.378</b>	<b>13,80</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.855</b>	<b>14,33</b>	<b>8.047</b>	<b>20,63</b>
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	241	0,39	135	0,35
ES0105027009 - ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	546	0,88	364	0,93
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	275	0,45	305	0,78
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	187	0,30	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	87	0,14	147	0,38
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	132	0,21	103	0,26
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	184	0,30	75	0,19
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	200	0,32	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	209	0,34	147	0,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	341	0,55	186	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.402</b>	<b>3,88</b>	<b>1.462</b>	<b>3,75</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.402</b>	<b>3,88</b>	<b>1.462</b>	<b>3,75</b>
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	1.492	2,42	3.853	9,88
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.492</b>	<b>2,42</b>	<b>3.853</b>	<b>9,88</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	150	0,24	0	0,00
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	56	0,09	19	0,05
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JCP SECONDARIES 4	EUR	223	0,36	167	0,43
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	647	1,05	650	1,67
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	379	0,61	378	0,97
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	451	0,73	397	1,02
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	589	0,95	509	1,31
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.494</b>	<b>4,03</b>	<b>2.120</b>	<b>5,45</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>15.243</b>	<b>24,66</b>	<b>15.481</b>	<b>39,71</b>
XS2206379567 - OBLIGACION ESTADO ITALIANO 2,25 2027-07-17	EUR	576	0,93	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>576</b>	<b>0,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	1.108	1,79	0	0,00
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	235	0,38	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1799939027 - OBLIGACION VOLKSW FIN SERV AG 4,63 2100-06-27	EUR	443	0,72	0	0,00
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	190	0,31	0	0,00
XS1050461034 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2100-03-31	EUR	397	0,64	0	0,00
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	517	0,84	0	0,00
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	378	0,61	0	0,00
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	254	0,41	0	0,00
FR0014006EG0 - OBLIGACION VERALLIA 1,88 2031-11-10	EUR	150	0,24	0	0,00
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	1.077	1,74	0	0,00
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	169	0,27	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	545	0,88	0	0,00
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	559	0,91	0	0,00
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	301	0,49	0	0,00
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	651	1,05	0	0,00
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	281	0,45	0	0,00
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	269	0,44	0	0,00
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	497	0,80	0	0,00
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	819	1,33	0	0,00
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	1.086	1,76	0	0,00
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDINGS SPA 1,50 2028-04-22	EUR	803	1,30	0	0,00
IT0005363780 - BONO INTESA-BCI 1,70 2024-03-13	EUR	990	1,60	0	0,00
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	677	1,10	0	0,00
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	393	0,64	0	0,00
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	693	1,12	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	385	0,62	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	1.066	1,73	0	0,00
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	885	1,43	0	0,00
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	485	0,79	0	0,00
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	866	1,40	900	2,31
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	548	0,89	562	1,44
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	169	0,27	201	0,52
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	1.858	3,01	1.349	3,46
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	1.013	1,64	0	0,00
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	671	1,09	747	1,92
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	711	1,82
XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORP 5,25 2031-11-27	EUR	0	0,00	728	1,87
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	968	1,57	616	1,58
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,09 2023-10-06	EUR	735	1,19	0	0,00
FR0013300381 - BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	EUR	445	0,72	458	1,17
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	0	0,00	1.546	3,97
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	957	1,55	950	2,44
XS2209344543 - BONO FAURECIA 3,75 2028-06-15	EUR	310	0,50	0	0,00
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-04-23	EUR	280	0,45	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	782	1,27	664	1,70
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	897	1,45	0	0,00
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	1.011	1,64	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	1.209	1,96	0	0,00
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	272	0,44	0	0,00
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 2,38 2023-09-17	EUR	200	0,32	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.494</b>	<b>47,75</b>	<b>9.431</b>	<b>24,20</b>
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	498	0,81	0	0,00
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 5,75 2024-11-27	EUR	583	0,94	617	1,58
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	1.466	2,37	0	0,00
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	1.321	2,14	0	0,00
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 6,00 2025-12-22	EUR	1.073	1,74	1.136	2,91
XS1645687416 - BONO KEDRION 3,00 2022-07-12	EUR	0	0,00	273	0,70
XS1591523755 - BONO SAIPEM 2,75 2022-04-05	EUR	0	0,00	804	2,06
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 2,03 2022-12-19	EUR	1.065	1,72	437	1,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.006</b>	<b>9,72</b>	<b>3.267</b>	<b>8,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.076</b>	<b>58,40</b>	<b>12.699</b>	<b>32,57</b>
NO0010932460 - BONO MODEX AS 8,92 2026-03-02	NOK	618	1,00	661	1,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>618</b>	<b>1,00</b>	<b>661</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>36.694</b>	<b>59,40</b>	<b>13.360</b>	<b>34,27</b>
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	282	0,46	0	0,00
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	189	0,31	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	0	0,00	54	0,14
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	0	0,00	103	0,26
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	205	0,33	0	0,00
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	161	0,26	88	0,23
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	0	0,00	182	0,47
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	96	0,16	121	0,31
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	170	0,28	109	0,28
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	169	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	188	0,30	206	0,53
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	312	0,51	135	0,35
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	0	0,00	111	0,28
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	195	0,32	189	0,49
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	227	0,37	157	0,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	93	0,15	64	0,17
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	197	0,32	80	0,20
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	133	0,22	121	0,31
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	113	0,18	111	0,28
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	198	0,32	125	0,32
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	287	0,47	225	0,58
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	227	0,37	92	0,24
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	247	0,40	179	0,46
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	73	0,12	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	242	0,39	239	0,61
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	137	0,22	105	0,27
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	163	0,26	228	0,58
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	145	0,24	100	0,26
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	88	0,14	57	0,15
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	178	0,46
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	141	0,23	89	0,23
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	164	0,27	155	0,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.674</b>	<b>7,60</b>	<b>3.772</b>	<b>9,69</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>4.674</b>	<b>7,60</b>	<b>3.772</b>	<b>9,69</b>
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	193	0,31	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>193</b>	<b>0,31</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>41.562</b>	<b>67,31</b>	<b>17.131</b>	<b>43,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>56.805</b>	<b>91,97</b>	<b>32.613</b>	<b>83,67</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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