

DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

jrodriguez@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m + 50p. b. (clase I) y + 25 p. b. (clase R), y con una volatilidad máxima

inferior al 2% anual.. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado no inferior a

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,73	1,11	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	0,00	-0,32	-1,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.204.088,68	1.019.698,43	1.919	1.148	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	4.544.063,92	3.192.480,61	7.555	169	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	296.340	252.295	134.418	62.114
CLASE R	EUR	468.251	331.134	86.037	3.240

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	246,1118	247,4210	245,1311	240,4344
CLASE R	EUR	103,0466	103,7232	102,9083	100,9791

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	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)	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	-0,53	-0,46	-0,07	0,05					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	13-06-2022	-0,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	18-05-2022	0,17	08-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,61	0,79	0,33					
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,54	0,54	0,51	0,53					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,29	0,27	0,24	0,60

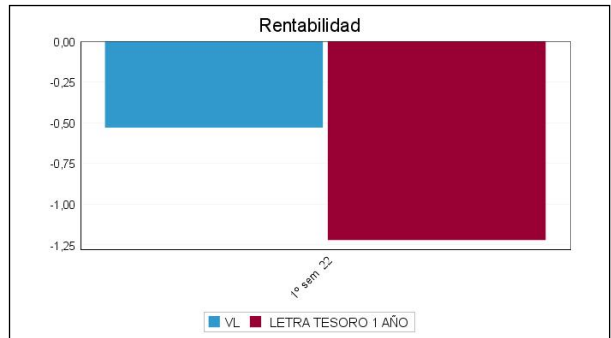
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de julio de 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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar su política de inversión y aumentar la comisión de gestión de la clase I y de la clase R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,65	-0,52	-0,13	-0,01					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	13-06-2022	-0,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	18-05-2022	0,16	08-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,71	0,62	0,80	0,36					
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,60	0,60	0,57	0,57					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,14	0,53	0,46	0,37	0,00

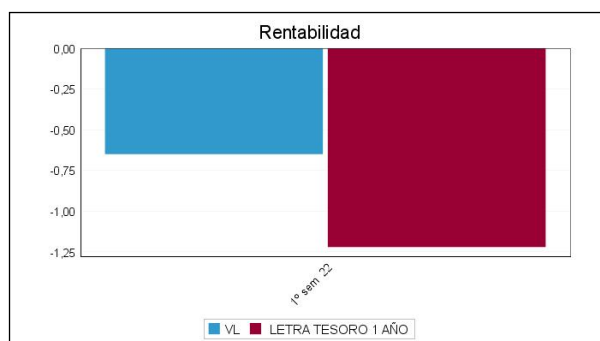
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de julio de 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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar su política de inversión y aumentar la comisión de gestión de la clase I y de la clase 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	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
Total fondos	1.246.169	2.614	-6,56

*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	657.860	86,04	433.031	74,22
* Cartera interior	185.512	24,26	200.262	34,32
* Cartera exterior	468.798	61,31	229.092	39,27
* Intereses de la cartera de inversión	3.550	0,46	3.676	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	110.394	14,44	151.505	25,97
(+/-) RESTO	-3.663	-0,48	-1.106	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	764.591	100,00 %	583.429	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	583.429	529.567	583.429	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,88	9,43	26,88	253,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,62	0,26	-0,62	-391,11
(+) Rendimientos de gestión	-0,36	0,53	-0,36	-185,63
+ Intereses	0,62	0,64	0,62	19,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,95	-0,41	-1,95	496,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,87	0,22	0,87	380,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,02	0,08	395,01
± Otros resultados	0,01	0,02	0,01	-23,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	19,02
- Comisión de gestión	-0,20	-0,21	-0,20	19,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	22,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	65,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,35
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	9,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	22,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	13,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	764.591	583.429	764.591	

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

3. Inversiones financieras

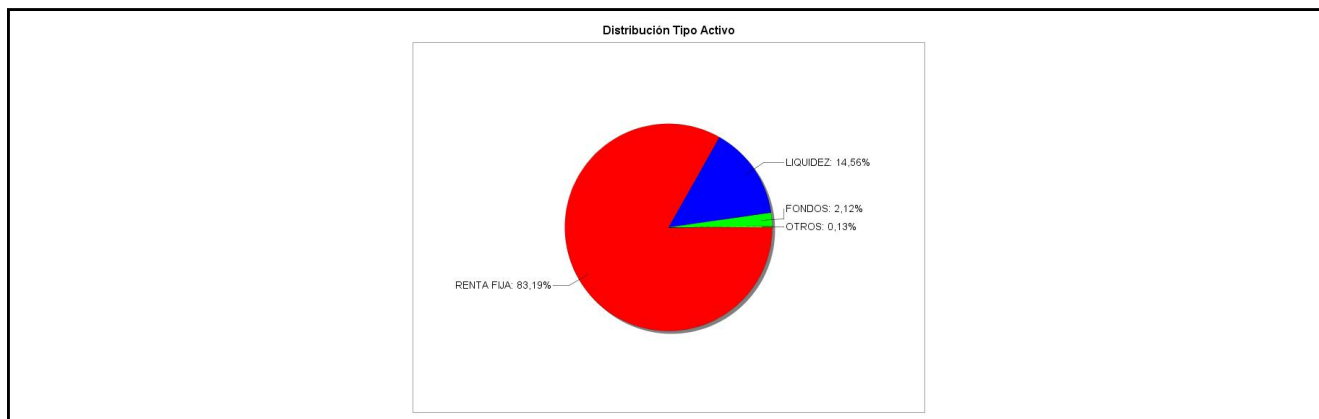
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	57.981	7,60	25.221	4,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97.128	12,67	160.390	27,47
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	155.109	20,27	185.611	31,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.680	0,22	1.314	0,23
TOTAL DEPÓSITOS	12.951	1,69	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	14.491	1,90	13.552	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	184.231	24,08	200.477	34,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	465.184	60,85	225.386	38,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.850	0,37	3.049	0,52
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	468.035	61,22	228.435	39,14
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	468.035	61,22	228.435	39,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	652.266	85,30	428.911	73,49

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	42.428	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3500 16/12/22	18.200	Inversión
Total subyacente renta variable		60628	
TOTAL DERECHOS		60628	
BN. NN BANK 0.375 31/05/2023	C/ Compromiso	892	Inversión
TREASURY 1,750% VTO: 30/06/2024	C/ Fut. FUT NOTE SEP22 2YR US	6.973	Cobertura
BUONI POLIENNALI 0,95% 01/03/2023	V/ Compromiso	5.018	Inversión
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO LONG SPANISH BOND 12/09/2022	8.172	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	C/ FUTURO EURO BOBL 12/09/2022	3.918	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ FUTURO EURO-SCHATZ 12/09/2022	37.002	Cobertura
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO LONG GILT 28/09/2022	6.698	Cobertura
BN. ERICSSON 1.00 26/05/2029	C/ Compromiso	1.095	Inversión
BN. VERALLIA 1.875 10/11/2031	C/ Compromiso	882	Inversión
BN. SABADELL 0.875 05/03/2023	C/ Compromiso	2.990	Inversión
BN. SABADELL 0.875 05/03/2023	C/ Compromiso	1.495	Inversión
BTPS 0 VTO. 29/11/2023	V/ Compromiso	6.402	Inversión
BTPS 0 VTO. 29/11/2023	V/ Compromiso	4.916	Inversión
BTPS 0 VTO. 29/11/2023	V/ Compromiso	5.994	Inversión
Total subyacente renta fija		92448	
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 2900 16/12/2022	1.160	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 SEP 22	9.808	Inversión
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION S&P500 MINI PUT-3350 16/12/2022	38.208	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION SX5E PUT 3000 16/12/22	17.250	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 CALL 4400 16/12/2022	7.832	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	3.702	Inversión
Total subyacente renta variable		77961	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI SEP 22	30.207	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 19/09/2022	3.209	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		33416	
TOTAL OBLIGACIONES		203824	

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.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado compras en divisa en fecha valor 04/05/2022, 23/05/2022, 31/05/2022, 15/06/2022 y 24/06/2022 por los siguientes importe respectivamente, 200.000 USD, 5.000.000 USD, 3.500.000 USD, 500.000 USD Y 4.900.000 USD

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 400.000 Euros.
h) Se han registrado los gastos emisor 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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.

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.

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.

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.

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&P 500 ESG un -3.90%, el Nasdaq 100 un -8.91%, el S&P 500 un - 4.60% y el IBEX cede un -3.17%. Las expectativas sobre el crecimiento 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 mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión similar al cierre de año. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 1,54%, por encima del objetivo medio de volatilidad del fondo que es del 1,28%. Estamos por lo tanto en un nivel medio-alto de inversión, concentrado fundamentalmente en crédito hasta 24 meses.

En la cartera de renta fija, en el lado de las compras hemos continuado fundamentalmente con un mix de posiciones en activos monetarios a muy corto plazo como sustitutivos parciales de la cuenta corriente y bonos de compañías del euromercado hasta 24 meses que ofrecen cierta prima. También hemos añadido, con pesos más reducidos, bonos senior a mayor plazo de compañías BB/BBB así como bonos financieros subordinados, particularmente LT2 de compañías aseguradoras. En resumen, durante la mayor parte del periodo hemos continuado focalizados en una duración de tipos y crédito baja que hemos incrementado ligeramente con compras de crédito algo más largo en la última parte del periodo. 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.

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del -0,53% en la Clase I, y del -0,65% en la clase R 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 764,591 Mn. respecto a los 583,429 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 26,68% debido a suscripciones reembolsos, un -0,36% debido a rendimientos de gestión y un -0,26% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 9474.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de -0,36% Clase I y de -,65% Clase R frente al -6,56% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, destacamos las compras en mercado de eurobonos hasta 24 meses. Añadimos bonos senior de Volkswagen 04/2023, Dankse Bank 06/2023, LG 04/2023, Galp 02/2023, Santander UK 09/2023, CaixaBank 05/2023 o Buzzi 04/2023. También acudimos a los primarios de deuda senior de Ibercaja y Unicaja, ambos 2025. En deuda subordinada, añadimos fundamentalmente bonos de aseguradoras con cupón alto y alta probabilidad de call en el corto plazo, como Groupama, Storebrand, ASR Nederland o La Mondiale. Con todo, el rating medio de la cartera de renta fija (de los activos calificados) sube de BBB- a BBB+ en el periodo. En el lado de las ventas, no ha sido necesario realizar desinversiones significativas. Los pesos en los bonos de mayor riesgo (riesgo de mercado por plazo, fundamentalmente) se han diluido de manera natural con el incremento del patrimonio del fondo. Cerramos el periodo con duraciones de tipos de interés a de 0,71 y duraciones de crédito de 1,08 subiendo desde 0,11 y 0,66 años, respectivamente, al inicio del periodo. 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.

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 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.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido las coberturas de crédito, el FCR Dunas Aviation y el bono senior convertible de Econocom mientras que lo que más ha restado ha sido la deuda

senior de Cajamar, Thyssenkrupp y Faurecia.

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 203.823.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,67 Apalancamiento Medio: 16,36

d) Otra información sobre inversiones.

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

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 0,71% en la clase I y en la clase R.

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 4.016 €.

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	7.846	1,03	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	966	0,13	0	0,00
ES0313307201 - BONO CAIXABANK RF 0,88 2024-03-25	EUR	1.572	0,21	0	0,00
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 8 B 0,00 2044-01-19	EUR	718	0,09	0	0,00
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 0,00 2038-07-15	EUR	10.852	1,42	0	0,00
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 0,00 2037-10-25	EUR	5.985	0,78	6.040	1,04
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	2.657	0,35	2.797	0,48
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	1.980	0,34
ES0305045009 - OBLIGACION CRITERIA CAIXA (RF) 1,38 2024-04-10	EUR	3.461	0,45	0	0,00
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	1.252	0,16	1.301	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - RENTA FIJA BANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	1.955	0,26	2.152	0,37
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	1.952	0,26	0	0,00
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	1.827	0,31
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL (RF) 1,68 2025-02-26	EUR	3.039	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		42.254	5,54	16.096	2,76
ES0211845260 - BONO ABERTIS S.A 3,75 2023-06-20	EUR	1.733	0,23	0	0,00
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH, S.A. 0,10 2025-11-17	EUR	4.794	0,63	4.958	0,85
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 0,00 2038-07-15	EUR	4.080	0,53	4.168	0,71
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.917	0,25	0	0,00
ES0205045018 - BONO CRITERIA CAIXACORP 1,50 2023-05-10	EUR	3.202	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.726	2,06	9.126	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		57.981	7,60	25.221	4,32
XS2496321477 - PAGARE SOL MELIA 0,61 2022-09-23	EUR	999	0,13	0	0,00
ES05297431A9 - PAGARE ELECNOR 0,25 2022-07-19	EUR	4.999	0,65	0	0,00
ES05051135N5 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,19 2022-07-12	EUR	5.999	0,78	0	0,00
XS2490197394 - PAGARE SOL MELIA 0,95 2022-12-07	EUR	1.293	0,17	0	0,00
ES0505457285 - PAGARE ORMAZABAL 0,24 2022-07-11	EUR	1.500	0,20	0	0,00
BE633501431 - PAGARE DELHAIZE GROUPE 0,63 2022-12-22	EUR	7.962	1,04	0	0,00
XS2488800587 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,32 2022-09-08	EUR	5.995	0,78	0	0,00
ES0505047623 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,93 2022-12-09	EUR	1.989	0,26	0	0,00
ES0505199580 - PAGARE MAXAM 0,47 2022-07-14	EUR	2.098	0,27	0	0,00
ES0505047656 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,97 2022-11-10	EUR	1.690	0,22	0	0,00
XS2472715031 - PAGARE ACCIONA S.A. 3,52 2022-10-21	USD	6.279	0,82	0	0,00
XS2469142579 - PAGARE FINCANTIERI 0,59 2022-12-16	EUR	5.964	0,78	0	0,00
ES0505087751 - PAGARE JIM FORTIA 0,45 2023-01-10	EUR	7.952	1,04	0	0,00
XS2467648320 - PAGARE SOL MELIA 0,91 2022-10-05	EUR	4.278	0,56	0	0,00
ES0505199630 - PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	EUR	5.050	0,66	0	0,00
ES0505047631 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,11 2022-12-22	EUR	5.541	0,72	0	0,00
ES0505087736 - PAGARE Fortia Energia SL 0,92 2023-03-10	EUR	3.460	0,45	0	0,00
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,98 2022-10-27	EUR	2.287	0,30	0	0,00
ES0505047565 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,26 2022-10-27	EUR	1.982	0,26	0	0,00
XS2427021154 - PAGARE EUSKALTEL 0,13 2022-01-31	EUR	0	0,00	2.660	0,46
ES0505287369 - PAGARE AEDAS 0,26 2022-02-25	EUR	0	0,00	500	0,09
FR0127101162 - PAGARE ALTICE LUXEMBOURG 0,46 2022-01-17	EUR	0	0,00	9.496	1,63
ES0505521189 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,61 2022-06-17	EUR	0	0,00	897	0,15
ES0537650196 - PAGARE FLUIDRA 0,02 2022-01-28	EUR	0	0,00	6.800	1,17
ES0584696415 - PAGARE MASMOVIL 0,27 2022-03-17	EUR	0	0,00	1.699	0,29
ES0584696415 - PAGARE MASMOVIL 0,27 2022-03-17	EUR	0	0,00	5.996	1,03
ES0584696415 - PAGARE MASMOVIL 0,27 2022-03-17	EUR	0	0,00	999	0,17
ES0584696415 - PAGARE MASMOVIL 0,27 2022-03-17	EUR	0	0,00	5.496	0,94
ES0505105603 - PAGARE TEKNIA MANUFACT 0,28 2022-03-21	EUR	0	0,00	600	0,10
XS2424500358 - PAGARE FINCANTIERI 0,26 2022-03-16	EUR	0	0,00	1.999	0,34
XS2424498942 - PAGARE FINCANTIERI 0,22 2022-02-16	EUR	0	0,00	1.999	0,34
XS2424497118 - PAGARE FINCANTIERI 0,16 2022-01-17	EUR	0	0,00	2.000	0,34
ES0505199549 - PAGARE MAXAM 0,38 2022-03-14	EUR	0	0,00	1.998	0,34
ES0505286486 - PAGARE JULMA INVERSORES S.CO 0,18 2022-02-11	EUR	0	0,00	400	0,07
FR0127100453 - PAGARE ALTICE LUXEMBOURG 0,60 2022-01-31	EUR	0	0,00	4.495	0,77
ES0505560112 - PAGARE PESCANOVA SA 1,53 2022-02-18	EUR	0	0,00	199	0,03
ES0505514135 - PAGARE VIA CELERE 0,56 2022-03-11	EUR	0	0,00	599	0,10
ES0505287344 - PAGARE AEDAS 0,41 2022-03-25	EUR	0	0,00	300	0,05
ES0505287344 - PAGARE AEDAS 0,41 2022-03-25	EUR	0	0,00	300	0,05
ES0505287351 - PAGARE AEDAS 0,21 2022-01-28	EUR	0	0,00	1.100	0,19
ES0505287351 - PAGARE AEDAS 0,32 2022-01-28	EUR	0	0,00	400	0,07
ES0505287351 - PAGARE AEDAS 0,32 2022-01-28	EUR	0	0,00	600	0,10
ES0505521171 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,67 2022-05-18	EUR	0	0,00	1.096	0,19
XS2412048717 - PAGARE FINCANTIERI 0,31 2022-03-18	EUR	0	0,00	1.998	0,34
ES0505122160 - PAGARE METROVACESA 0,88 2022-11-11	EUR	495	0,06	496	0,08
ES0505122137 - PAGARE METROVACESA 0,61 2022-05-13	EUR	0	0,00	798	0,14
ES0505047581 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,76 2022-02-16	EUR	0	0,00	1.198	0,21
ES0505047490 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,00 2022-05-30	EUR	0	0,00	1.990	0,34
ES0505087603 - PAGARE JIM FORTIA 0,06 2022-02-10	EUR	0	0,00	4.999	0,86
ES0505087710 - PAGARE JIM FORTIA 0,19 2022-11-10	EUR	4.981	0,65	4.991	0,86
ES0505457228 - PAGARE ORMAZABAL 0,16 2022-01-17	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0505457251 - PAGARE ORMAZABAL 0,27 2022-05-09	EUR	0	0,00	100	0,02
ES0541571024 - PAGARE GENERAL DE ALQUILER 0,98 2022-02-03	EUR	0	0,00	698	0,12
FR0127012849 - PAGARE ACCOR 0,02 2022-01-31	EUR	0	0,00	3.000	0,51
ES0505199564 - PAGARE MAXAM 0,73 2022-04-01	EUR	0	0,00	2.692	0,46
XS2401980458 - PAGARE FINCANTIERI 0,33 2022-02-22	EUR	0	0,00	3.496	0,60
ES0505105587 - PAGARE TEKNIA MANUFACT 0,26 2022-02-21	EUR	0	0,00	500	0,09
ES0505105587 - PAGARE TEKNIA MANUFACT 0,31 2022-02-21	EUR	0	0,00	400	0,07
ES0505521163 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,74 2022-04-19	EUR	0	0,00	199	0,03
ES0505560070 - PAGARE PESCANOVA SA 1,02 2022-01-18	EUR	0	0,00	999	0,17
ES0505560070 - PAGARE PESCANOVA SA 1,56 2022-01-18	EUR	0	0,00	2.391	0,41
ES0505122103 - PAGARE METROVACESA 0,64 2022-03-15	EUR	0	0,00	598	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2400350224 - PAGARE Acciona Financiacion 0,69 2022-01-14	USD	0	0,00	3.510	0,60
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,65 2022-07-05	EUR	2.097	0,27	0	0,00
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	2.974	0,39	2.975	0,51
ES0505047516 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,23 2022-07-05	EUR	991	0,13	992	0,17
ES0505047532 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,98 2022-04-22	EUR	0	0,00	995	0,17
ES0584696456 - PAGARE MASMOVIL 0,25 2022-01-14	EUR	0	0,00	2.998	0,51
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,22 2022-10-06	EUR	3.289	0,43	3.292	0,56
ES0505390213 - PAGARE COBRA INSTALACIONES 0,22 2022-10-06	EUR	4.984	0,65	4.988	0,85
ES0505457244 - PAGARE ORMAZABAL 0,29 2022-04-11	EUR	0	0,00	300	0,05
ES0505087595 - PAGARE Fortia Energia SLI 0,04 2022-04-11	EUR	0	0,00	8.000	1,37
ES0505199556 - PAGARE MAXAM 0,33 2022-02-14	EUR	0	0,00	599	0,10
FR0127036541 - PAGARE VERALLIA 0,07 2022-04-01	EUR	0	0,00	4.999	0,86
XS2395263739 - PAGARE FINCANTIERI 0,27 2022-01-05	EUR	0	0,00	3.498	0,60
ES0505047474 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,03 2022-04-04	EUR	0	0,00	2.090	0,36
XS2393608406 - PAGARE EUSKALTEL 0,07 2022-01-31	EUR	0	0,00	2.000	0,34
ES0505514127 - PAGARE VIA CELERE 0,46 2022-01-21	EUR	0	0,00	300	0,05
ES0505514127 - PAGARE VIA CELERE 0,57 2022-01-21	EUR	0	0,00	499	0,09
ES0505514127 - PAGARE VIA CELERE 0,75 2022-01-21	EUR	0	0,00	299	0,05
XS2387748291 - PAGARE SOL MELIA 1,05 2022-03-14	EUR	0	0,00	3.383	0,58
XS2387748291 - PAGARE SOL MELIA 1,05 2022-03-14	EUR	0	0,00	4.477	0,77
XS2387453066 - PAGARE FINCANTIERI 0,33 2022-01-13	EUR	0	0,00	3.996	0,68
ES0505457236 - PAGARE ORMAZABAL 0,22 2022-03-07	EUR	0	0,00	200	0,03
ES0505457236 - PAGARE ORMAZABAL 0,22 2022-03-07	EUR	0	0,00	500	0,09
ES0505457236 - PAGARE ORMAZABAL 0,30 2022-03-07	EUR	0	0,00	100	0,02
PTG1VJJM0105 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 1,14 2022-02-25	EUR	0	0,00	2.794	0,48
PTG1VJJM0105 - PAGARE GRUPO VISABEIRA 1,93 2022-02-25	EUR	0	0,00	1.985	0,34
ES0505047482 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,03 2022-03-02	EUR	0	0,00	3.184	0,55
ES0505521130 - PAGARE GRUPO ARTECHE 0,87 2022-01-19	EUR	0	0,00	597	0,10
ES0505122111 - PAGARE METROVACESA 0,99 2022-01-17	EUR	0	0,00	199	0,03
ES0505047466 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,78 2022-01-11	EUR	0	0,00	1.496	0,26
ES0505047466 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,48 2022-01-11	EUR	0	0,00	2.705	0,46
ES0578165138 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS SA 0,54 2022-01-17	EUR	0	0,00	1.995	0,34
ES0505087637 - PAGARE JIM FORTIA I 0,14 2022-06-10	EUR	0	0,00	3.396	0,58
XS2299094016 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0,61 2022-02-08	EUR	0	0,00	1.292	0,22
ES0505223141 - PAGARE GESTAMP AUTOMOCION S 0,70 2022-02-11	EUR	0	0,00	1.489	0,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97.128	12,67	160.390	27,47
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		155.109	20,27	185.611	31,79
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175445032 - PARTICIPACIONES D. SELEC EUROPA FI	EUR	1.680	0,22	1.314	0,23
TOTAL IIC		1.680	0,22	1.314	0,23
- DEPOSITOS CAJA ALMENDRALEJO	EUR	12.951	1,69	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		12.951	1,69	0	0,00
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	334	0,04	115	0,02
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	1.371	0,18	1.030	0,18
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	6.471	0,85	6.497	1,11
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	3.031	0,40	3.022	0,52
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	3.099	0,41	2.729	0,47
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	184	0,02	159	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		14.491	1,90	13.552	2,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		184.231	24,08	200.477	34,35
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIANO 1,08 2023-11-29	EUR	34.083	4,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34.083	4,46	0	0,00
IT0005325946 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,95 2023-03-01	EUR	15.056	1,97	0	0,00
XS0149216722 - OBLIGACION REGION TOSCANA 2022-06-12	EUR	0	0,00	4.471	0,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.056	1,97	4.471	0,77
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	7.658	1,00	0	0,00
XS1487315860 - BONO SANTANDER 1,13 2023-09-08	EUR	6.456	0,84	0	0,00
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	1.552	0,20	0	0,00
XS1864037541 - BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	EUR	3.161	0,41	0	0,00
XS1577731604 - BONO NOKIA 2,00 2024-03-15	EUR	3.459	0,45	0	0,00
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	908	0,12	0	0,00
US05971KAM18 - BONO SANTANDER 3,89 2024-05-24	USD	3.803	0,50	0	0,00
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	1.103	0,14	0	0,00
FR0014006EG0 - OBLIGACION VERALLIA 1,88 2031-11-10	EUR	674	0,09	0	0,00
FR0013524865 - OBLIGACION ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	1.258	0,16	0	0,00
US29265WAA62 - OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	USD	979	0,13	0	0,00
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	759	0,10	0	0,00
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	1.725	0,23	0	0,00
FR0013354297 - BONO NEXANS 3,75 2023-08-08	EUR	2.005	0,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	488	0,06	0	0,00
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	1.689	0,22	0	0,00
XS1987097430 - BONO WELLS FARGO & CO 0,50 2024-04-26	EUR	776	0,10	0	0,00
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	2.048	0,27	0	0,00
XS2051670136 - BONO BLACKSTONE 0,50 2023-09-12	EUR	7.296	0,95	0	0,00
XS1492691008 - BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	EUR	1.269	0,17	0	0,00
XS2468129429 - BONO ATHENE GLOBAL 1,24 2024-04-08	EUR	9.634	1,26	0	0,00
XS2282093769 - BONO VOLKSWAGEN 0,43 2023-07-12	EUR	4.255	0,56	0	0,00
IT0005363780 - BONO INTESA-BCI 1,70 2024-03-13	EUR	12.970	1,70	0	0,00
XS1586555861 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 1,13 2023-10-02	EUR	2.378	0,31	0	0,00
XS1876076040 - OBLIGACION BANCO SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	1.969	0,26	0	0,00
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	2.806	0,37	0	0,00
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	2.946	0,39	0	0,00
FR0013399060 - BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	EUR	2.377	0,31	0	0,00
XS0986194883 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2023-10-30	EUR	3.081	0,40	0	0,00
XS1873219304 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	904	0,12	0	0,00
FR0013413556 - BONO ELIS SA 1,75 2024-04-11	EUR	1.931	0,25	0	0,00
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	7.795	1,02	0	0,00
XS2363244513 - BONO LUFTHANSA 2,00 2024-07-14	EUR	1.782	0,23	0	0,00
XS1032529205 - OBLIGACION ASTM SPA 3,38 2024-02-13	EUR	2.494	0,33	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	10.465	1,37	0	0,00
XS1878323499 - BONO MAXIMA GROUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.481	0,19	0	0,00
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	8.454	1,11	0	0,00
CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	EUR	2.737	0,36	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	803	0,14
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	4.950	0,65	1.833	0,31
XS1169832810 - BONO TELEC.ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	0	0,00	5.770	0,99
XS1551678409 - BONO TELEC.ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	5.382	0,92
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	7.118	0,93	7.401	1,27
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	1.408	0,18	3.523	0,60
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	1.440	0,19	1.711	0,29
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 1,75 2028-03-09	EUR	13.089	1,71	10.211	1,75
XS0998945041 - OBLIGACION MADRILEÑA RED DE GAS 4,50 2023-12-04	EUR	1.034	0,14	0	0,00
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	2.854	0,37	4.607	0,79
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 0,00 2024-07-22	EUR	3.253	0,43	0	0,00
XS1590496987 - OBLIGACION CREDITO VALTELLINESE 8,25 2027-04-12	EUR	0	0,00	3.527	0,60
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	3.846	0,50	4.283	0,73
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	0	0,00	10.151	1,74
XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORPI 5,25 2031-11-27	EUR	0	0,00	4.059	0,70
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	3.519	0,46	2.023	0,35
FR0013285707 - BONO ELIS SA 1,02 2023-10-06	EUR	12.501	1,63	5.891	1,01
FR0013300381 - BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	EUR	1.184	0,15	1.219	0,21
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	0	0,00	9.913	1,70
XS2294181222 - BONO Acciona Financiacion 4,00 2023-02-08	EUR	0	0,00	8.811	1,51
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	2.968	0,39	3.271	0,56
XS1500463358 - BONO INDRA SISTEMAS S.A. 1,25 2023-10-07	EUR	1.962	0,26	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORPI 7,38 2164-05-29	EUR	2.543	0,33	2.214	0,38
XS0909773268 - RENTA FIJA STOREBRAND LIVSFOR 6,88 2043-04-04	EUR	1.966	0,26	0	0,00
FR0010804500 - RENTA FIJA ORANO SAI 4,88 2024-09-23	EUR	1.315	0,17	0	0,00
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	1.396	0,18	0	0,00
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	2.729	0,36	0	0,00
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	13.097	1,71	12.325	2,11
XS1614722806 - RENTA FIJA CAIXABANK RF 1,13 2024-05-17	EUR	1.082	0,14	0	0,00
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	544	0,07	0	0,00
FR0012949949 - RENTA FIJA ACCOR 2,38 2023-09-17	EUR	2.998	0,39	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		218.322	28,54	108.926	18,66
XS2004795725 - BONO INN BANK NV NETHERLAN 0,38 2023-05-31	EUR	792	0,10	0	0,00
XS1424730973 - BONO DANSKE BANK A/S 0,75 2023-06-02	EUR	4.671	0,61	0	0,00
FR0013261062 - BONO CARREFOUR 3,98 2023-06-14	USD	1.285	0,17	0	0,00
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS 0,20 2022-09-02	EUR	9.286	1,21	0	0,00
FR0013281888 - BONO VALEO 0,38 2022-09-12	EUR	1.297	0,17	0	0,00
FR0013342128 - BONO CARREFOUR 0,88 2023-06-12	EUR	1.891	0,25	0	0,00
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	5.565	0,73	0	0,00
XS0907606379 - BONO AMCOR LTD 2,75 2023-03-22	EUR	6.198	0,81	0	0,00
DE000A2BPEU0 - BONO BASF AG 0,93 2023-03-09	USD	5.150	0,67	0	0,00
XS1734548487 - OBLIGACION VOLKSW FIN SERV AG 0,75 2023-06-15	EUR	2.107	0,28	0	0,00
XS1814402878 - BONO LEASEPLAN CORPI 1,00 2023-05-02	EUR	995	0,13	0	0,00
XS1401125346 - OBLIGACION BUZZI UNICEM 2,13 2023-04-28	EUR	5.197	0,68	0	0,00
XS1806457211 - BONO VOLKSWAGEN BANK 0,88 2023-04-12	EUR	20.863	2,73	0	0,00
FR0013313186 - BONO Ubisoft 1,29 2023-01-30	EUR	1.000	0,13	0	0,00
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	7.708	1,01	0	0,00
FR0011462571 - OBLIGACION ELO SACA 2,25 2023-04-06	EUR	2.799	0,37	0	0,00
FR0011133495 - BONO ENGIE 0,77 2023-10-24	EUR	2.589	0,34	0	0,00
NO0010824006 - BONO MOWI ASA 2,15 2023-06-12	EUR	399	0,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1401114811 - BONO MOL HUNGARIAN OIL 2,63 2023-04-28	EUR	3.290	0,43	0	0,00
XS1731105612 - OBLIGACION BANCO SABADELL 0,88 2023-03-05	EUR	4.784	0,63	0	0,00
DE000A19PVM4 - BONO AMS-OSRAM 0,88 2022-09-28	USD	2.454	0,32	0	0,00
XS1811053641 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2023-04-24	EUR	9.415	1,23	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN EURO HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	7.834	1,02	0	0,00
XS1169832810 - BONO TELEC.ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	5.613	0,73	0	0,00
XS1551678409 - BONO TELEC.ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	5.926	0,78	0	0,00
IT0005126120 - OBLIGACION MEDIOBANCA 2,00 2022-10-30	USD	1.429	0,19	0	0,00
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 5,75 2024-11-27	EUR	3.304	0,43	2.880	0,49
XS1992085602 - BONO ACS ACTIVIDADES CONS 1,01 2023-06-28	EUR	1.191	0,16	1.196	0,21
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	20.002	2,62	0	0,00
BE0002232016 - OBLIGACION TESSENDERLO GROUP 2,88 2022-07-15	EUR	2.846	0,37	1.827	0,31
XS1233299459 - BONO MAHLE GMBH 2,38 2022-05-20	EUR	0	0,00	6.920	1,19
XS1960684063 - BONO BANCO BPM SPA 2,00 2022-03-08	EUR	0	0,00	5.745	0,98
XS0300962825 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,00 2022-05-25	EUR	0	0,00	2.340	0,40
XS1242327168 - BONO BRF SA 2022-06-03	EUR	0	0,00	7.164	1,23
XS1214547777 - BONO PRYSMIAN SPA 2,50 2022-04-11	EUR	0	0,00	12.269	2,10
IT0005187890 - BONO BANCO BPM SPA 2022-06-22	EUR	0	0,00	8.942	1,53
DE000A2YB699 - BONO SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	7.717	1,32
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	11.794	1,54	0	0,00
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 6,00 2025-12-22	EUR	6.929	0,91	7.023	1,20
XS1645687416 - BONO KEDRION 3,00 2022-07-12	EUR	0	0,00	3.523	0,60
XS1591523755 - BONO SAIPEM 2,75 2022-04-05	EUR	0	0,00	21.604	3,70
XS0458887030 - BONO LEONARDO SPA 5,25 2022-01-21	EUR	0	0,00	7.679	1,32
FR0011791391 - OBLIGACION ORANO SA 3,13 2023-03-20	EUR	15.203	1,99	0	0,00
XS2068241400 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	EUR	601	0,08	0	0,00
XS2111940735 - BONO Acciona Financiacion 0,56 2022-01-28	EUR	0	0,00	2.201	0,38
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 2,03 2022-12-19	EUR	1.033	0,14	1.040	0,18
XS1533918584 - RENTA FIJA AZIMUT HOLDING SPA 2,00 2022-03-28	EUR	0	0,00	4.018	0,69
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA RF 1,00 2023-02-15	EUR	14.284	1,87	0	0,00
XS1169199152 - BONO HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	0	0,00	1.506	0,26
XS0486101024 - RENTA FIJA TELEC.ITALIA SPA 5,25 2022-02-10	EUR	0	0,00	6.394	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197.723	25,88	111.988	19,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		465.184	60,85	225.386	38,62
NO0010932460 - BONO MODEX AS 8,92 2026-03-02	NOK	2.850	0,37	3.049	0,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.850	0,37	3.049	0,52
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		468.035	61,22	228.435	39,14
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		468.035	61,22	228.435	39,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		652.266	85,30	428.911	73,49

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).