

DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CECABANK, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

comercial@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

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 es: Euribor 12m+200pb (clases I y D, esta última previo a dividendos) y Euribor 12m+135pb (clases R y RD, esta última previo a dividendos) y con una volatilidad máxima inferior al 8% anual.

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

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,81	1,45	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,89	4,33	4,11	3,33

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	11.381.183,22	8.752.828,83	512	255	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	4.090.298,28	3.863.389,15	498	470	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE D	752.678,88	752.678,88	2	2	EUR	0,24	0,24		SI
CLASE RD	104.827,03	59.367,66	6	3	EUR	0,20	0,20		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	139.260	79.243	35.743	10.330
CLASE I	EUR	56.272	42.536	24.293	23.136
CLASE D	EUR	9.277	9.130	2.469	5.514
CLASE RD	EUR	1.188	501	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	12,2360	11,6547	10,8290	10,7037
CLASE I	EUR	13,7574	13,0214	12,0563	11,8571
CLASE D	EUR	12,3248	12,1304	11,6009	11,6397
CLASE RD	EUR	11,3363	11,1753	10,6312	10,5445

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,28	0,00	0,27	0,55	0,01	0,56	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,28	0,00	0,28	0,55	0,01	0,56	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE RD		0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	patrimonio	0,05	0,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,99	0,17	2,47	0,92	1,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	17-12-2024	-0,30	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	07-11-2024	0,22	11-07-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,12	1,34	1,73	1,24				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,43	0,42	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,64	2,64	2,62	2,67	2,74				

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

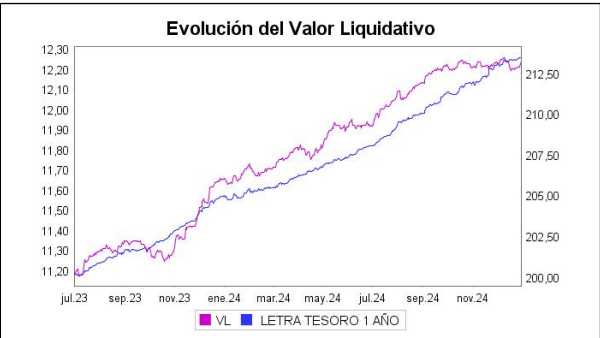
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,29	1,19	1,20	1,24

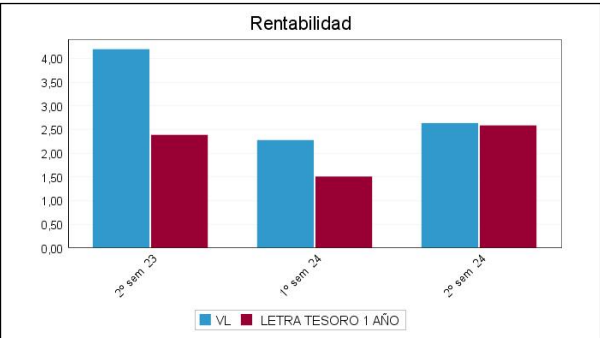
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,65	0,43	2,54	1,07	1,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	17-12-2024	-0,27	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	30-12-2024	0,21	11-07-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,04	1,23	1,67	1,22				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,43	0,42	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,57	2,57	2,55	2,60	2,67				

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

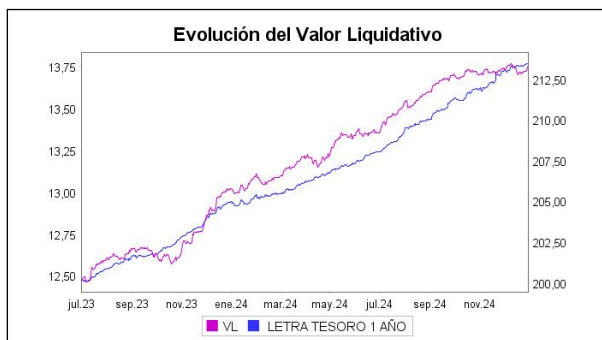
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,66	0,68	0,72

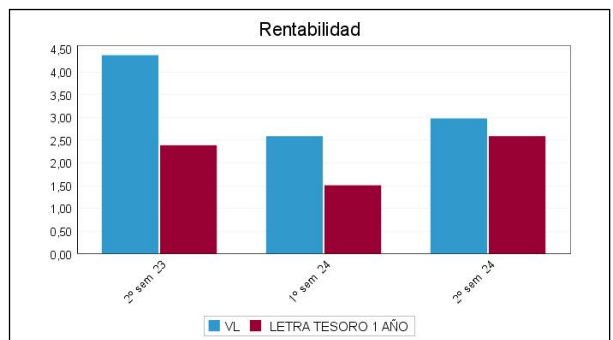
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,67	0,41	2,55	1,09	1,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	17-12-2024	-0,27	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	07-11-2024	0,21	11-07-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,31	1,05	1,23	1,65	1,22				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,43	0,42	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,41	1,41	1,45	1,53	1,59				

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

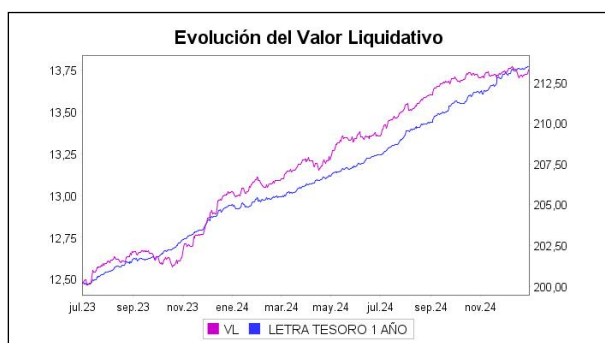
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,66	0,47	0,00

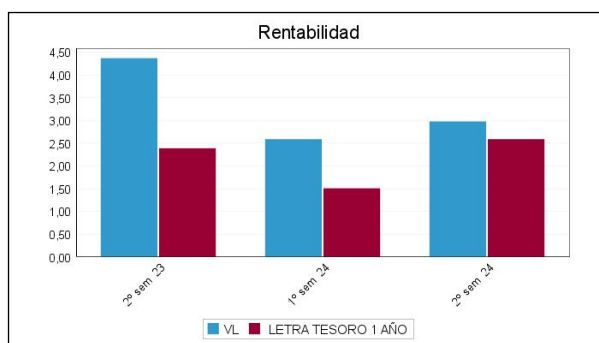
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE RD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,99	0,17	2,47	0,92	1,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	17-12-2024	-0,30	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	07-11-2024	0,22	11-07-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,38	1,12	1,34	1,73	1,24				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,43	0,42	0,56				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,44	1,44	1,47	1,55	1,60				

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

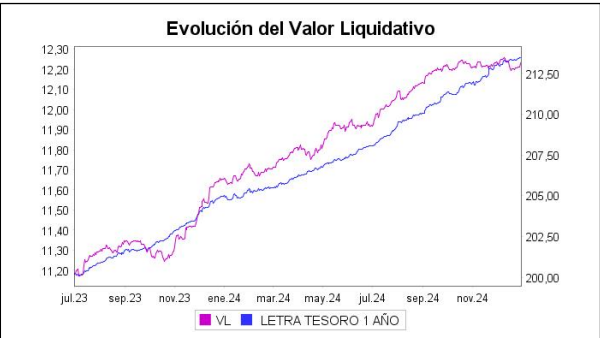
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	0,04	0,05	0,00

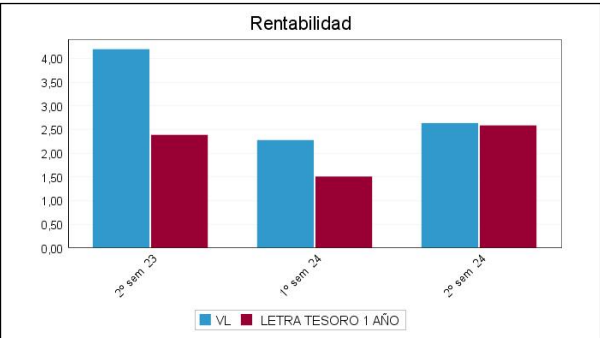
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.531.666	4.487	2,45
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	402.802	189	5,92
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.934.468	4.676	3,17

*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	181.363	88,04	142.283	85,81
* Cartera interior	53.021	25,74	43.119	26,01
* Cartera exterior	126.518	61,42	97.311	58,69
* Intereses de la cartera de inversión	1.825	0,89	1.853	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.774	11,54	22.257	13,42
(+/-) RESTO	860	0,42	1.266	0,76
TOTAL PATRIMONIO	205.997	100,00 %	165.805	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)	165.805	131.411	131.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,85	20,53	39,19	14,69
- Beneficios brutos distribuidos	-0,11	-0,13	-0,23	4,75
± Rendimientos netos	2,56	2,37	4,96	35,01
(+) Rendimientos de gestión	3,12	2,94	6,09	32,75
+ Intereses	1,63	1,80	3,41	13,12
+ Dividendos	0,12	0,45	0,53	-65,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	0,76	1,73	55,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,25	0,34	-47,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-0,17	0,09	-260,39
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	-0,20	-0,10	-140,34
± Otros resultados	0,05	0,05	0,09	24,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-1,16	23,69
- Comisión de gestión	-0,49	-0,48	-0,97	28,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	26,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	18,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-25,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	36,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	37,09
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	30,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.997	165.805	205.997	

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

3. Inversiones financieras

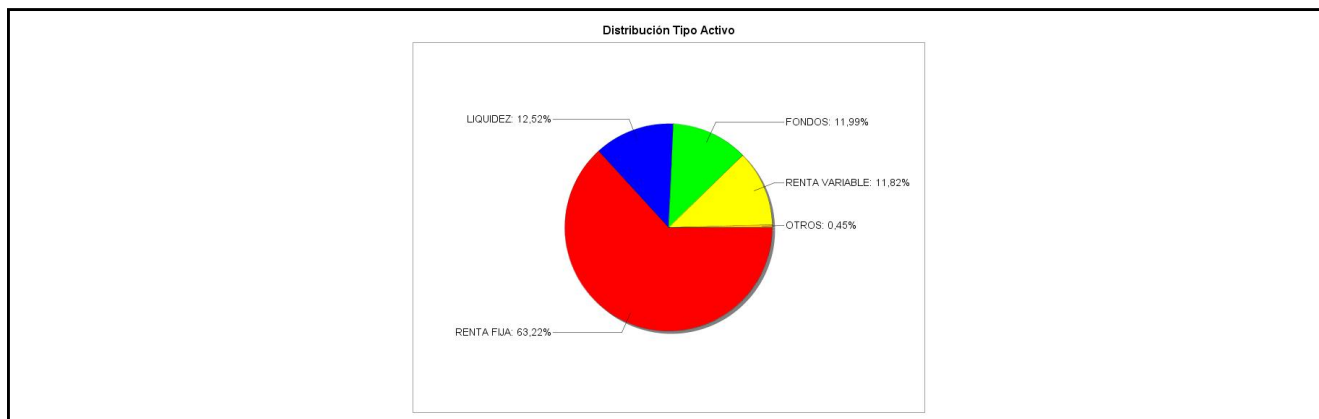
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.309	5,48	12.333	7,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	12.133	5,87	10.261	6,18
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	23.441	11,35	22.594	13,62
TOTAL RV COTIZADA	6.481	3,15	5.199	3,14
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	6.481	3,15	5.199	3,14
TOTAL IIC	17.230	8,36	10.860	6,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.928	2,87	4.086	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.082	25,73	42.739	25,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	106.775	51,81	82.557	49,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	106.775	51,81	82.557	49,76
TOTAL RV COTIZADA	17.876	8,69	13.766	8,31
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	17.876	8,69	13.766	8,31
TOTAL IIC	1.544	0,75	1.330	0,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	126.196	61,25	97.654	58,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	179.278	86,98	140.392	84,64

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4750 20/06/2025	13.822	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		13822	
TOTAL DERECHOS		13822	
BUNDESobligation 1,3% 151027	V/ Fut. FUT. EURO-BOBL BOND 06/03/2025	714	Cobertura
OB. US TREASURY 4.50 31/03/2026	C/ Fut. FUT. US NOTE 2YR BOND 31/03/2025	9.344	Cobertura
OB. US TREASURY 4.375 31/08/2028	C/ Fut. FUT. US NOTE 5YR BOND 31/03/2025	15.029	Cobertura
OB. US TREASURY 4.25 28/02/2031	C/ Fut. FUT. US NOTE 10YR BOND 20/03/2025	9.734	Cobertura
Total subyacente renta fija		34821	
CAC	V/ Fut. FUT. CAC 40 17/01/2025	12	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 21/03/2025	7.551	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/06/2025	10.360	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4000 20/06/2025	11.200	Inversión
Total subyacente renta variable		29123	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 17/03/2025	3.374	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 19/03/2025	1.400	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4774	
TOTAL OBLIGACIONES		68718	

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

--

j) Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

El 23 de diciembre de 2024, se comunicó como HECHO RELEVANTE que, tomando en consideración el adelanto ocasional de las horas de cierre de los mercados en que se negocian valores que forman parte del patrimonio de los Fondos que se relacionan a continuación, las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas de los días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos, con el fin de garantizar que les es aplicado un valor liquidativo desconocido.

Pago de dividendo

Con fecha 12 de noviembre de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175414038) del Fondo que lo sean a 15 de noviembre de 2024, un dividendo de 0,195568 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

Pago de dividendo

Con fecha 12 de noviembre de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175414020) del Fondo que lo sean a 15 de noviembre de 2024, un dividendo de 0,242609 brutos por participación, al que se le aplicará 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	
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 las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

15/07/2024 V USD / EUR 1.100.000 1,089

04/09/2024 V SEK / EUR 46.266,66 11,404

04/09/2024 V NOK / EUR 230.927,92 11,8055

04/09/2024 V CAD / EUR 273,31 1,4978

04/09/2024 V AUD / EUR 269,89 1,6437

04/09/2024 V GBP / EUR 241,17 0,8422

08/10/2024 C USD / EUR 980.000 1,0982

06/11/2024 C USD / EUR 400.000 1,0709

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 7.000.000

El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 1.011.477,91 . El fondo ha reembolsado por 4.919,99 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión general mercados

Los meses de verano son periodos de actividad decreciente pero también son propicios para aumentos puntuales de volatilidad en los Mercados financieros. En julio, datos débiles de empleo y producción en Usa (ISM data) por fin desatan las compras en bonos, tan esperadas por los inversores. Los tipos parece que bajaran también en el área dólar. En agosto por fin llegan las correcciones con caídas en renta variable de más de un 10%, pero que se recuperan a lo largo del mes. La FED y algunos miembros del BCE adelantan que los próximos movimientos serán a la baja lo que ayuda a esta rápida recuperación. Los bonos hasta tres años adelantan en precio las previsibles bajadas. No tanto los plazos más allá de los 5 años que permanecen bastante estables. Una vez más son los bonos del tesoro americano los que lideran el movimiento. Por tanto, curvas con pendiente bastante más positiva.

Entrado septiembre la Reserva Federal sorprende al mercado de la Renta fija con un recorte de 0,50 en los tipos de interés. Powell anuncia que "ya ha llegado el momento" de bajar las elevadas tasas tras la mejora de la inflación y la incipiente desaceleración del Mercado de trabajo. Esta actuación tan contundente dispara las compras especialmente de los bonos de corto plazo, no solo en el dólar sino también de los denominados en euros. El Euribor año ligado a hipotecas baja este mes del 3% al 2,65%. El 2 años americano baja del 3,9% al 3,6%. Activos de más riesgo como bolsas y renta fija privada consiguen salvar bien el mes ante la expectativa de futuros recortes que impulsen la actividad económica.

Por el contrario, y tras un breve rally de los bonos largos, las curvas siguen aumentando las pendientes. De fondo los conflictos bélicos de Ucrania y Oriente Medio.

Iniciamos el último trimestre del Año con nueva bajada de los tipos de interés, pero en este caso por parte del BCE, que los sitúa ya en el 3.25%. las curvas ganan de nuevo pendiente positiva. Las elecciones norteamericanas y la victoria de Trump tampoco ayudan a pensar que el gasto fiscal se va a reducir en el próximo futuro. El BCE o la FED puede bajar más los

tipos a corto plazo, pero los plazos medios y largos llevan su propia dinámica y en estos tiempos parece claramente más alcista. El Euro cierra en el momento más débil de los últimos años; la economía norteamericana se muestra mucho más resistente y esto empieza a pesar en el cruce euro/dólar. Por otro lado, como hemos comentado en varias ocasiones, los tipos reales van a ser previsiblemente más altos en el futuro.

El Euribor 12 meses cae durante el segundo semestre del 2024 al 2,46% desde el 3,55% con el que cerró en junio. El bund cierra al 2,35%, ligeramente por debajo del 2,47% al que cerró el período anterior. El S&P 500 vuelve a ganar terreno con una subida en el semestre del 8,42%, mientras que el Eurostoxx 50 sube sólo un 0,67% en el mismo periodo. El IBEX sube un +8,10% con dividendos en el período.

Los índices bursátiles europeos consiguen mantenerse en diciembre cerrando el año en doble dígito, pero alejados del espectacular cierre de los norteamericanos, con una subida próxima al 25% en el S&P. Pensamos que los tipos de interés en Europa seguirán bajando, encaminándose al menos hasta el 2%. El gran año de la renta fija que auguraban muchos expertos se volatiliza llegado el final de diciembre. Los bonos a 10 años en USA y Alemania pierden cerca de un 3% de valor este último mes del año 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,17% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 5,2%.

En renta fija, la visión y las actuaciones durante el periodo, han seguido la misma línea indicada en el cierre del semestre anterior. Hemos seguido viendo caros la mayoría de los activos de riesgo. El riesgo, por lo general, no está bien remunerado.

En renta variable, nos encontramos infraponderados a pesar de haber incrementado ligeramente la exposición a este activo durante el período. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión. El incremento de exposición a renta variable, que pasa del +3,0% al +4,69%, se ve compensado por la reducción de duración de crédito y de tipos.

En la cartera de renta fija, hemos mantenido una visión similar a la indicada en el cierre del semestre anterior. Seguimos viendo caros los bonos con mayor beta o volatilidad, lo que incluye el high yield o los bonos con mayor duración de crédito. Consideramos que esos riesgos no están bien remunerados en esta zona de mínimos de spreads crediticios. También preferimos mantenernos en la zona corta de la curva, con el grueso de activos con vencimiento o call esperada por debajo de 2 años y con una posición creciente en bonos flotantes. Esto se debe a dos motivos principalmente: en primer lugar, creemos que el mercado ha pasado a descontar bajadas demasiado agresivas para el año 2025; se han llegado a descontar bajadas hasta el 1,50% para octubre del año próximo, lo que a nuestro juicio no ocurrirá. Por otro lado, creemos que la pendiente de las curvas no compensa estar presente en plazos más largos. Las curvas están prácticamente planas y creemos que cogerán algo de pendiente por lo que preferimos mantenernos en plazos más cortos.

No obstante, seguimos viendo atractivo en varios activos: por un lado bonos flotantes, esperando que se enfríen un poco las expectativas de bajadas de tipos. Por otro lado, el bono del tesoro americano, que si bien tiene riesgos de subida de TIR por la situación de déficit, no deja de ofrecer unos tipos reales por encima del 2% para una economía/país que está en una mejor situación que otras grandes economías. Por último, y aquí es donde concentramos gran parte de la inversión, en bonos financieros de calidad senior preferred y grado de inversión, en la zona de 1 a 2 años. Los spreads no son demasiado altos, pero en conjunto con la situación de tipos nos permite añadir bonos por encima del 3% de TIR. Este es un carry atractivo para la cartera, con escaso riesgo de pérdida. Si bien, no esperamos que los tipos bajen tan abruptamente hasta el 1,50% sí que esperamos que se queden claramente por debajo del 3% en media para 2025, por lo que añadir bonos de calidad por encima de ese nivel, es un gran fondo de armario para la cartera mientras esperamos a que se abaraten otros activos de mayor beta/volatilidad. Los bancos europeos presentan una situación de solvencia nunca vista y no hay perspectivas de una gran recesión que pueda disparar las tasas de mora, ahora en mínimos históricos. Especialmente reseñable la mejora en la banca periférica, lo que a su vez se ha traducido en estrechamiento de spreads respecto a bancos franceses/alemanes.

Por otro lado, la liquidez también ha continuado siendo un activo bien remunerado, por lo que mantenemos posiciones en varias cuentas corrientes remuneradas.

En el lado de las ventas, deshacemos los activos de más beta que aún nos quedaban en cartera y también deuda híbrida y subordinada bancaria que a pesar de tener una call próxima en algunos casos, los niveles de TIR en comparación con los de deuda senior preferred no justifican su tenencia en algunos casos.

Por último, destacamos el sector subordinado de aseguradoras, que fue un tipo de activo importante para nosotros en 2023 y la primera parte de este año y que si bien ha perdido atractivo para añadir nuevas posiciones, hemos materializado plusvalías a medida que las compañías han amortizado anticipadamente esos bonos u ofrecido recompras muy atractivas para nosotros.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. Entorno a los mínimos de agosto de los índices de renta variable,

incrementamos exposición a este activo mediante futuros de Euro STOXX 600 y venta de puts, lo cual fue revertido posteriormente tras el rebote para recoger los beneficios. Durante el resto del período, fuimos incrementando peso en valores concretos que se habían visto rezagados y cuyo margen de seguridad aumentó. Ya a finales de semestre, reconfiguramos la cobertura de renta variable para pasar a estar formada la mitad por futuros de Euro STOXX 600, y el resto por un put spread Euro STOXX 50 vencimiento junio 2025, strikes 4550 - 4750.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +5,65% en la Clase I y D, y del +4,99% en la clase R y RD frente al 4,14% 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 205,997 Mn. respecto a los 165,805 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 18,85% debido a suscripciones reembolsos, un 3,12% debido a rendimientos de gestión y un -0,58% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 4.558.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +2,98% en la Clase I y D y de +2,64% en la Clase R y RD frente al +3,17% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, hemos reducido niveles de duración; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,42 años y una duración de crédito de 1,14 años. No es si no la consecuencia de vender los activos que nos quedaban con mayor beta/duración e incrementar la posición en bonos flotantes y en la zona hasta 2-3 años de la curva. En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, añadimos bonos flotantes en Toronto Dominion 2027, Canadian Imperial Bank 2028, Traton 2026 o Leasys 2026. En bonos de cupón fijo, añadimos bonos senior preferred de emisores como Slovenska Sporitelna 2028, Abanca 2028, Montepio 2028 o Credito Agricola 2027. La mayoría de ellos con call esperada un año antes de ese vencimiento, luego se situarían en esa zona de 2 años. En deuda corporativa, añadimos bonos de EPH 2028, Voestalpine 2028 o Cepsa 2031. Añadimos también una nueva titulación hipotecaria, la TDA CAM 9 tramo C, así como deuda subordinada AT1 de Abanca pagando el 6% a una probable call en 2026. Añadimos posiciones de corto plazo con remuneración extratipada y como alternativa al cash, en bonos senior convertibles 2025 de nombres como DHL, Umicore o Takeway; nuevamente los bonos convertibles nos ofrecen una TIR muy atractiva para una parte de la cartera. En el lado de las ventas, vendemos bonos a los que le quedan pocos meses para ser amortizados, de nombres como Abanca o UBS. Vendemos deuda subordinada híbrida de nombres como BP, Repsol o Enel. También vendemos deuda subordinada AT1 de Commerzbank o Lloyds, ya por debajo del 5% de TIR, así como deuda subordinada LT2 de la aseguradora de Societe Generale y de Ethias.

En renta variable, incrementamos posición en Redeia, AB-Inbev, Verallia, NN Group, CAF, Arkema y Mercedes-Benz para aprovechar su abaratamiento ante caídas en mercado que consideramos no justificadas. También incrementamos peso en E.ON en varias ocasiones hasta convertirla en nuestra primera posición al ser un actor clave en la implementación de las políticas de electrificación europeas. Para terminar el apartado, realizamos compras a nivel general como rebalanceo para mantener las exposiciones ante las entradas de patrimonio. Por el lado de las ventas, reducimos ligeramente el peso en Iberdrola tras ponerse en precio nuestro escenario base. Con la subida del precio de Anima tras la oferta de adquisición recibida del banco italiano BPM, decidimos vender un tercio de la posición para materializar beneficios de la que era nuestra primera y más longeva posición, conservando dos tercios confiando en que la oferta está considerablemente por debajo de su valor intrínseco. Por último para terminar el apartado de las ventas, deshicimos la totalidad de la posición en Edenred, cuya exposición constante a problemas regulatorios dificultan la visibilidad para su valoración.

Respecto a asset allocation, en julio, se aumentó exposición a renta variable con la compra de opciones call strike 5200 sobre Euro STOXX 50 con vencimiento diciembre 2024, aprovechando su abaratamiento ante la baja volatilidad en aquel momento de forma que nos permitiría aprovecharnos de un potencial descuento de escenarios más optimistas por los mercados. A principios de agosto, con las primeras caídas, vendimos puts 4200 y 4400, convirtiendo la estrategia de cobertura de puts 4900 compradas en put spreads. Durante las abruptas caídas del lunes 5 de agosto, compramos futuros

del Eurostoxx, cerrando una parte a mediados de mes para recoger beneficios. A finales de mes, tras la recuperación vertiginosa, recomparamos la pata de puts vendidas previamente (strikes 3600 y 3700). A mediados del semestre, sustituimos las coberturas de futuros de dividendos que se tenían vendidas recomprándolas y, a cambio, se venden futuros del EuroSTOXX 600. De esta forma, realizamos un relativo entre ambos aprovechando que el dividend yield está en mínimos del periodo prepandemia. Ya a finales del periodo, reajustamos nuestra estructura de coberturas, rollando a junio 2025 el put spread sobre el EuroStoxx50 con vencimiento en diciembre que se encontraba "In The Money" y, por tanto, con delta 1 comportándose como futuros. Se transfiere también 1 tercio de la cobertura en futuros vendidos sobre el mismo índice a esa misma estructura de opciones con vencimiento junio 2025. De esta forma, las opciones cobran temporalmente mayor protagonismo como coberturas, el nominal a proteger es mayor y se mantiene una exposición a riesgo similar. Por último, el mercado nos dio la oportunidad de optimizar la cobertura via put spread a coste cero con unos strikes superiores, pasando la pata comprada de 4.550 a 4.750.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 1 y 2, Altamar S5 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de MCH Global Buyout 1, Altamar S4, Dunas Aviation y MCH Global Real Asset 1. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

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

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

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado, han sido las acciones de Anima, Ayvens y SAP mientras que los que más han restado han sido las acciones de Verallia y Mercedes y la posición comprada en futuros del bono estadounidense a 10 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de I a cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 68.718.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,00 Apalancamiento Medio: 37,67

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 año se ha situado en torno al 1,31% en la clase I y D y al 1,38% en la clase R y RD frente al 0,52 de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En 2024, se han cargado 9.150 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores ODDO, Berstein, Exane, AlphaValue, JpMorgan y Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI.

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

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, estaremos pendientes de las primeras medidas de Trump en su llegada a la Casa Blanca y su posible impacto en mercado. Tendremos también elecciones en Alemania, donde se espera una victoria de la centroderecha. No obstante, aunque mínimo, existe el riesgo de una victoria de la ultraderecha que tendría una lectura negativa para el mercado europeo.

En materia más habitual, las lecturas de inflación en Europa serán determinantes en la pauta de bajadas de tipos por parte del BCE. Bajadas que esperamos se produzcan de forma paulatina hasta el entorno del 2% en la última parte del año. Aunque en teoría el BCE solo se fija en la inflación a la hora de establecer el nivel de tipos, no es ajeno a la evolución macroeconómica, por lo que si persiste una situación de deterioro en Francia o Alemania será más proclive a una relajación en materia de tipos de interés. Por ello creemos que esa zona de 2-3 años en calidad senior preferred en un sector tan robusto como el bancario europeo, tiene atractivo mientras que esperamos a que lleguen otras oportunidades. Será difícil no ganar dinero en ese tipo de activo.

Bien es cierto que tampoco esperamos una recisión y si, como parece, el nuevo gobierno alemán puede ser algo más proclive a impulsar el gasto público, Europa puede tener un comportamiento relativamente positivo. Por ello, es posible que incrementemos ligeramente la exposición a renta variable europea. Hablamos en todo caso de un pequeño incremento; seguiríamos infraponderados en niveles de riesgo/inversión, hasta que se produzca un abaratamiento significativo de los tipos activos de mayor riesgo. Eso pasa, por ejemplo, por el enfriamiento de las expectativas de beneficios empresariales que en algún momento llegará, por alguna medida de Trump fuera de lugar (como unos aranceles especialmente elevados) o por cualquier disrupción en materia geopolítica. Como es habitual, en situaciones de optimismo/bonanza financiera, el mercado es complaciente y tiende a infraestimar los riesgos de cola.

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
ES0865936019 - OBLIGACION ABANCA 6,00 2151-01-20	EUR	1.009	0,49	0	0,00
ES0244251023 - BONO IBERCAJA BANCO 1,13 2027-12-02	EUR	956	0,46	924	0,56
ES0344251022 - RENTA FIJA IBERCAJA 4,38 2028-07-30	EUR	0	0,00	707	0,43
ES0365936048 - BONO ABANCA 5,50 2026-05-18	EUR	1.817	0,88	2.835	1,71
ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15	EUR	0	0,00	1.196	0,72
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	1.055	0,51	0	0,00
XS2199369070 - OBLIGACION BANKINTER 6,25 2102-10-17	EUR	0	0,00	601	0,36
ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA SA 4,63 2030-04-07	EUR	0	0,00	997	0,60
ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16	EUR	638	0,31	651	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.475	2,65	7.910	4,77
ES0377955044 - OBLIGACION TDAC CAM 9 3,82 2050-04-28	EUR	2.812	1,36	1.438	0,87
ES0377955036 - OBLIGACION TDAC CAM 9 3,47 2050-04-28	EUR	745	0,36	366	0,22
ES0377966025 - OBLIGACION TDAC CAM 8 3,49 2049-02-26	EUR	221	0,11	243	0,15
ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 5,01 2050-02-17	EUR	304	0,15	303	0,18
ES0366367045 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 8 3,77 2044-01-19	EUR	292	0,14	284	0,17
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 8 3,47 2044-01-19	EUR	417	0,20	406	0,24
ES0345721031 - OBLIGACION HIPOCAT 9 3,35 2038-07-15	EUR	322	0,16	324	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 4,11 2037-10-25	EUR	0	0,00	196	0,12
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 9 3,47 2038-07-15	EUR	722	0,35	726	0,44
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	138	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.834	2,83	4.423	2,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.309	5,48	12.333	7,44
XS2969682694 - PAGARE MAIRE 3,73 2025-12-22	EUR	483	0,23	0	0,00
ES0505695249 - PAGARE AGOTZAINA SL 4,35 2025-06-24	EUR	392	0,19	0	0,00
ES0505047987 - PAGARE BARCELO 3,31 2025-06-13	EUR	985	0,48	0	0,00
XS2953731051 - PAGARE MAIRE 3,71 2025-12-01	EUR	579	0,28	0	0,00
ES0505047961 - PAGARE BARCELO 3,44 2025-05-13	EUR	197	0,10	0	0,00
ES0578165930 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 4,49 2025-05-28	EUR	976	0,47	0	0,00
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,74 2025-07-18	EUR	195	0,09	0	0,00
ES0505604464 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,90 2025-04-15	EUR	489	0,24	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,52 2025-09-19	EUR	291	0,14	0	0,00
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 4,05 2025-09-19	EUR	386	0,19	0	0,00
XS2907087295 - PAGARE MAIRE 4,46 2025-09-15	EUR	384	0,19	0	0,00
ES0505604431 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 5,20 2025-05-14	EUR	873	0,42	0	0,00
ES0532945501 - PAGARE TUBACEX 4,32 2025-02-14	EUR	787	0,38	0	0,00
ES05329455V6 - PAGARE TUBACEX 4,07 2025-03-27	EUR	687	0,33	0	0,00
XS2854236861 - PAGARE MAIRE 5,19 2025-03-24	EUR	1.450	0,70	1.446	0,87
ES0505047979 - PAGARE BARCELO 3,52 2025-02-13	EUR	198	0,10	0	0,00
ES0505130601 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,00 2024-11-15	EUR	0	0,00	292	0,18
ES05329455L7 - PAGARE TUBACEX 5,03 2025-01-17	EUR	578	0,28	579	0,35
ES0505604340 - PAGARE ONTIME CORP 5,69 2024-09-16	EUR	0	0,00	1.076	0,65
ES0505047946 - PAGARE BARCELO 4,76 2025-01-16	EUR	869	0,42	869	0,52
XS2796596430 - PAGARE SOL MELIA 4,76 2024-09-27	EUR	0	0,00	1.661	1,00
ES05329455G7 - PAGARE TUBACEX SA 5,05 2024-09-16	EUR	0	0,00	880	0,53
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	667	0,32	666	0,40
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	667	0,32	666	0,40
ES05329455I3 - PAGARE TUBACEX SA 5,10 2024-09-30	EUR	0	0,00	680	0,41
ES05329455I3 - PAGARE TUBACEX SA 5,10 2024-09-30	EUR	0	0,00	389	0,23
XS2737020672 - PAGARE ACCIONA 4,69 2024-12-16	EUR	0	0,00	575	0,35
ES0505047888 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,67 2024-11-13	EUR	0	0,00	484	0,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		12.133	5,87	10.261	6,18
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		23.441	11,35	22.594	13,62
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	1.177	0,57	1.086	0,66
ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA	EUR	1.316	0,64	1.011	0,61
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA	EUR	1.491	0,72	912	0,55
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.249	0,61	1.156	0,70
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	1.249	0,61	1.034	0,62
TOTAL RV COTIZADA		6.481	3,15	5.199	3,14
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		6.481	3,15	5.199	3,14
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DV PRUDENTE FI	EUR	17.230	8,36	10.860	6,55
TOTAL IIC		17.230	8,36	10.860	6,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II	EUR	1.434	0,70	391	0,24
ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5	EUR	1.027	0,50	370	0,22
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS. IMPACT	EUR	577	0,28	511	0,31
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH BUYOUT STR. II	EUR	215	0,10	174	0,10
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4	EUR	337	0,16	332	0,20
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY	EUR	787	0,38	792	0,48
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH REAL ASSET 1	EUR	351	0,17	356	0,21
ES0119346007 - PARTICIPACIONES DUNAS AVIATION	EUR	319	0,15	341	0,21
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH BUYOUT STR. I	EUR	883	0,43	819	0,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.928	2,87	4.086	2,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.082	25,73	42.739	25,77
XS2538440780 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	1.229	0,60	0	0,00
XS2844410287 - BONO RAI - ITALIA 4,38 2029-07-10	EUR	312	0,15	0	0,00
XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	1.402	0,68	1.390	0,84
XS2770921315 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,63 2036-02-22	EUR	1.202	0,58	976	0,59
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.110	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.144	2,01	3.477	2,10
IT0005534984 - OBLIGACION ESTADO: ITALIA 3,86 2028-10-15	EUR	1.414	0,69	0	0,00
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	1.114	0,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.528	1,23	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	1.261	0,61	0	0,00
AT0000A33R11 - BONO VOESTALPINE 2,75 2028-04-28	EUR	1.823	0,88	0	0,00
XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11	EUR	2.620	1,27	0	0,00
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL 6,65 2028-11-13	EUR	1.943	0,94	0	0,00
XS1684805556 - BONO ACCIONA FILIALES 4,25 2030-12-20	EUR	1.271	0,62	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2172-11-25	EUR	902	0,44	0	0,00
XS2310945048 - BONO BANCO SABADELL 5,75 2167-09-15	EUR	1.007	0,49	0	0,00
FR0013439304 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 5,73 2026-07-30	EUR	1.968	0,96	481	0,29
XS2318337149 - RENTA FIJA ACCIONA FILIALES 1,70 2027-03-23	EUR	1.624	0,79	0	0,00
XS2845160956 - BONO ACCIONA S.A. 1,70 2027-03-23	EUR	0	0,00	1.020	0,61
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA 6,38 2027-09-20	EUR	1.265	0,61	1.048	0,63
XS2831195644 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 4,97 2036-05-31	EUR	0	0,00	402	0,24
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	874	0,42	503	0,30
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	2.908	1,41	1.203	0,73
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30	EUR	1.268	0,62	956	0,58
FR0012383982 - OBLIGACION SOGECAP 4,13 2173-02-18	EUR	703	0,34	493	0,30
XS1511793124 - OBLIGACION FIDELITY (BERMUDA) 2,50 2026-11-04	EUR	3.260	1,58	2.393	1,44
XS2242929532 - OBLIGACION ENI 2,63 2173-01-13	EUR	1.685	0,82	973	0,59
XS1043545059 - OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 4,95 2170-06-27	EUR	0	0,00	1.383	0,83
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 6,06 2025-08-09	EUR	0	0,00	563	0,34
XS2596338348 - OBLIGACION ACCIONA S.A. 4,90 2025-10-30	EUR	0	0,00	403	0,24
FR0012317758 - BONO CNP ASSURANCES SACA 4,00 2172-11-18	EUR	0	0,00	697	0,42
XS1245292807 - BONO ARGENTUM NET 4,38 2172-06-16	EUR	3.792	1,84	2.861	1,73
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	2.499	1,21	1.586	0,96
FR001400M1X9 - OBLIGACION SOGECAP 6,50 2044-05-16	EUR	0	0,00	1.709	1,03
XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14	EUR	1.260	0,61	2.550	1,54
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK 6,13 2172-04-09	EUR	0	0,00	2.183	1,32
XS2696902837 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 7,00 2034-01-05	EUR	0	0,00	1.279	0,77
XS2684846806 - OBLIGACION BAYER 7,00 2083-09-25	EUR	739	0,36	1.034	0,62
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE 5,50 2028-09-26	EUR	0	0,00	1.360	0,82
BEG343437255 - OBLIGACION ETHIAS SA 6,75 2033-05-05	EUR	0	0,00	2.623	1,58
FR001400KKX9 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	0	0,00	545	0,33
XS2646608401 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2172-09-07	EUR	0	0,00	435	0,26
XS1156024116 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO VITA 4,75 2171-12-17	EUR	0	0,00	2.691	1,62
XS1180651587 - OBLIGACION ACHMEA 4,25 2172-02-04	EUR	601	0,29	2.091	1,26
FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 6,60 2025-07-30	EUR	0	0,00	2.448	1,48
XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05	EUR	1.926	0,93	2.505	1,51
PTCCCMOM0006 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	3.231	1,57	1.705	1,03
XS2641055012 - BONO NOVA LJUBLJANSKA 7,13 2027-06-27	EUR	1.272	0,62	0	0,00
XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 9,18 2043-12-26	EUR	0	0,00	986	0,59
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	1.115	0,54	1.131	0,68
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	0	0,00	3.081	1,86
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	1.651	0,80	0	0,00
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL 6,63 2171-07-16	EUR	503	0,24	1.026	0,62
FR001400EH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	0	0,00	660	0,40
XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15	EUR	1.799	0,87	250	0,15
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	785	0,38	782	0,47
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	0	0,00	1.272	0,77
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	1.292	0,63	1.266	0,76
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T INC 2,88 2045-05-01	EUR	2.888	1,40	1.865	1,12
CH0537261858 - OBLIGACION UBS AG REG 3,25 2026-04-02	EUR	0	0,00	2.387	1,44
XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORP 5,25 2031-11-27	EUR	0	0,00	2.354	1,42
XS2199567970 - OBLIGACION UNIQA INSURANCE 3,25 2035-10-09	EUR	1.396	0,68	1.379	0,83
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	0	0,00	2.349	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.130	25,77	62.908	37,93
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,65 2027-06-10	EUR	802	0,39	0	0,00
DE000A3L22N4 - BONO TRATON FINANCE LUX 3,71 2026-08-21	EUR	2.300	1,12	0	0,00
IT0005622912 - OBLIGACION UNICREDIT 3,70 2028-11-20	EUR	2.502	1,21	0	0,00
DE000MHB66Q0 - BONO MUECHENER BANK 3,88 2027-02-09	EUR	1.105	0,54	0	0,00
DE000A2G87D4 - BONO DHL GROUP AG 0,05 2025-06-30	EUR	4.430	2,15	0	0,00
XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C. 4,01 2028-10-18	EUR	2.914	1,41	0	0,00
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE 3,60 2026-09-14	EUR	2.000	0,97	0	0,00
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOM. BANK 3,45 2027-09-10	EUR	2.003	0,97	0	0,00
XS2843011615 - BONO CA AUTO BANK 4,01 2027-07-18	EUR	4.013	1,95	0	0,00
XS2860946867 - BONO COOP. RABOBANK 3,78 2028-07-16	EUR	1.000	0,49	0	0,00
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,88 2028-07-02	EUR	2.002	0,97	0	0,00
XS2815894071 - BONO BARCLAYS 3,85 2028-05-08	EUR	402	0,19	0	0,00
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 8,30 2028-05-08	EUR	715	0,35	714	0,43
XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC C. UK 3,75 2026-04-30	EUR	3.904	1,89	2.202	1,33
XS2798983545 - BONO LEASYS 4,00 2026-04-08	EUR	3.909	1,90	3.001	1,81
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY 4,36 2027-03-19	EUR	0	0,00	1.003	0,60
XS2185997884 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,00 2172-06-11	EUR	0	0,00	988	0,60
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	500	0,30
PTTAPCOM0006 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	700	0,42
DE000LB39BG3 - BONO LAND. BADEN-WUERT. 3,73 2026-11-09	EUR	2.510	1,22	1.500	0,90
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 8,31 2025-08-09	EUR	1.947	0,95	0	0,00
XS2596338348 - OBLIGACION ACCIONA FILIALES 4,90 2025-10-30	EUR	404	0,20	0	0,00
XS2752874821 - OBLIGACION CA AUTOBANK SPA IE 4,68 2026-01-26	EUR	0	0,00	503	0,30
XS2752465810 - BONO LAND. T.GIROCENTRALE 3,79 2026-01-23	EUR	1.403	0,68	1.401	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013526803 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 9,17 2025-07-30	EUR	1.769	0,86	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,76 2025-06-23	EUR	293	0,14	286	0,17
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,59 2025-06-23	EUR	293	0,14	286	0,17
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,45 2025-06-23	EUR	293	0,14	286	0,17
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,43 2025-06-23	EUR	391	0,19	381	0,23
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,39 2025-06-23	EUR	391	0,19	381	0,23
BE6322623669 - BONO UMICORE 9,27 2025-06-23	EUR	1.465	0,71	763	0,46
XS2458558934 - BONO ACCIONA FILIALES 1,20 2025-03-17	EUR	398	0,19	392	0,24
XS2343532417 - BONO ACCIONA FILIALES 1,20 2025-01-14	EUR	899	0,44	886	0,53
XS2535283548 - BONO BANCO CRED. COOP. 8,00 2026-09-22	EUR	518	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.973	22,80	16.172	9,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.775	51,81	82.557	49,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		106.775	51,81	82.557	49,76
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	948	0,46	944	0,57
FR0013258662 - ACCIONES AYVENS	EUR	1.269	0,62	1.050	0,63
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING	EUR	1.314	0,64	1.134	0,68
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.249	0,61	739	0,45
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP	EUR	1.115	0,54	865	0,52
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	788	0,38	655	0,40
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	0	0,00	515	0,31
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	992	0,48	689	0,42
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	669	0,32	482	0,29
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	1.950	0,95	786	0,47
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL	EUR	826	0,40	665	0,40
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	963	0,47	681	0,41
DE0007164600 - ACCIONES SAP	EUR	1.171	0,57	939	0,57
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.158	0,56	952	0,57
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	775	0,38	541	0,33
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	1.205	0,59	805	0,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES	EUR	864	0,42	634	0,38
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	621	0,30	690	0,42
TOTAL RV COTIZADA		17.876	8,69	13.766	8,31
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		17.876	8,69	13.766	8,31
LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM.	EUR	911	0,44	732	0,44
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	633	0,31	598	0,36
TOTAL IIC		1.544	0,75	1.330	0,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		126.196	61,25	97.654	58,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		179.278	86,98	140.392	84,64

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

INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

1.- Información cualitativa. Descripción de la forma en que se calculan la remuneración y los beneficios.

La remuneración y los beneficios de los empleados de Dunas Capital Asset Management SGIIC SAU se calculan en base a la Política de Remuneración del Grupo Dunas Capital.

Dicha política de retribución ha sido actualizada sucesivamente para adecuarla a la normativa sobre políticas de remuneraciones tanto de ESIs, como SGIICs. Dicha política cumple por tanto con los principios recogidos en el artículo 46 bis 2 de la LIIC y, siendo acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. Información detallada y actualizada de la Política Remunerativa puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora.

En cumplimiento de la citada Política, los empleados de la Gestora perciben una remuneración fija, en función de sus

competencias, puesto y experiencia, tomando en consideración las tendencias del mercado, y una remuneración variable, basado en la valoración del desempeño y el cumplimiento de los objetivos fijados para cada trabajador anualmente.

A los empleados que, de conformidad con la normativa vigente aplicable y la propia Política de Remuneración fueren clasificados como personal identificado, se les aplica la Política de Remuneración del personal identificado, quedando sometida a diferentes limitaciones descritas en dicha política y acordes a la normativa vigente. Entre otros, la evaluación de resultados se lleva a cabo en un marco plurianual y en la determinación del porcentaje de remuneración variable concreto se valoran tanto los resultados individuales, como los del departamento, área de negocio y entidad o, en su caso, Grupo de entidades de los que fuere responsable, aplicando criterios cuantitativos y cualitativos.

Por otra parte, la Gestora tiene delegado en una entidad del Grupo Dunas Capital las funciones de Cumplimiento Normativo. En el mismo sentido, la Sociedad matriz del Grupo tiene asumidas las funciones de Auditoría interna. Las personas responsables de ambas funciones han sido clasificadas como personal de control, quedando por tanto sujetas a los límites de la Política de Remuneración del Personal de Control del Grupo.

El personal que ejerce funciones de control en el Grupo tiene derecho a percibir una remuneración variable anual, en cuya determinación aplican los criterios del Sistema de remuneración variable basado en la valoración de desempeño, con las siguientes matizaciones: (i) sus objetivos están relacionados con el cumplimiento de sus funciones, atendiendo a criterios cualitativos, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controlan; (ii) su remuneración es supervisada directamente por el Comité de Remuneraciones del Grupo y (iii) su cuantía no puede suponer, en ningún caso, un porcentaje superior al 50% de su remuneración total.

1.1.- Revisiones periódicas:

Durante el primer trimestre de 2024, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Dunas Capital como evaluación central e independiente de la política remunerativa del Grupo que incluye la política específica de Dunas Capital Asset Management, SGIIC, SAU. La opinión del auditor fue la de que no se detectaron incumplimientos de las pautas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección. Esta revisión correspondió a las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2023. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2025 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2024, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

Durante el ejercicio 2024 no se han producido modificaciones de la política de remuneración de la Gestora.

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por
 - * Remuneración Fija 1.144.306,61
 - * Remuneración Variable 533.941,90
 - Total 1.678.248,51
- Número de beneficiarios
 - * Totales 22
 - * Dentro de estos con R.V. 17
- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR
 - * Total 0,00
 - * No aplica este tipo de remuneración NO APLICA
- Remuneración desglosada en

Alta Dirección

* Número de Personas 1

* Remuneración Fija 134.845,76

* Remuneración Variable 119.018,38

Empleados con incidencia material
en perfil de riesgo de la IIC/ECR

* Número de Personas 4

* Remuneración Fija 416.311,89

* Remuneración Variable 232.043,06

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR.

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).