

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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: 15/06/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+325 pb (clase R), Euribor 12m+400 pb (clase I), Euribor 12m+400 pb previo a dividendos (clase D), y con una volatilidad media del 10% anual (con un máximo inferior al 15% anual). El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,58	1,10	1,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	-0,02	0,69	-0,24

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	2.323.694,76	1.795.370,10	335	290	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE R	1.029.981,84	827.821,66	57	50	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE D	3.253.797,13	3.056.184,40	11	9	EUR	0,00	0,32		SI

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	34.985	27.095	24.784	25.345
CLASE R	EUR	11.852	3.673	2.854	3.635
CLASE D	EUR	34.731	31.469	24.847	23.637

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	15,0559	14,5829	13,3418	13,4552
CLASE R	EUR	11,5072	11,2298	10,3033	10,4691
CLASE D	EUR	10,6739	10,6494	10,0194	10,4350

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	0,05	0,10	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	3,24	4,55	-2,57	0,37	0,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-12-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	27-10-2022	1,21	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	3,16	4,31	4,00	6,56				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	314,52	38,48	137,52	602,56	98,50				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,88	5,73	5,66				

(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)	0,86	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,91	0,91	1,14

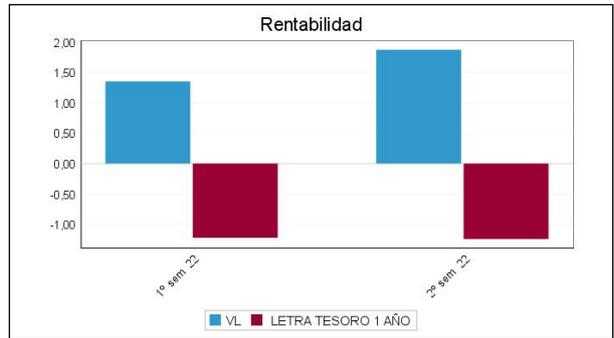
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de elevar la comisión sobre resultados de la CLASE I y de la CLASE D. "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	2,47	4,36	-2,75	0,18	0,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	16-12-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	27-10-2022	1,21	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,87	3,20	4,34	4,34	6,87				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	314,52	38,48	137,52	602,56	98,50				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	6,19	6,21	6,30				

(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)	1,62	0,41	0,40	0,40	0,40	1,63	1,65	1,66	0,00

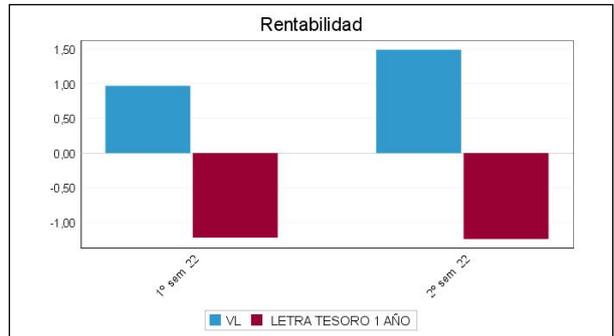
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de elevar la comisión sobre resultados de la CLASE I y de la CLASE D. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,24	4,55	-2,57	0,37	0,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	16-12-2022	-1,35	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,68	27-10-2022	1,21	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,68	3,16	4,31	4,00	6,56				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	314,52	38,48	137,52	602,56	98,50				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,25	6,25	6,51	6,56	6,74				

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,90	0,58	0,00

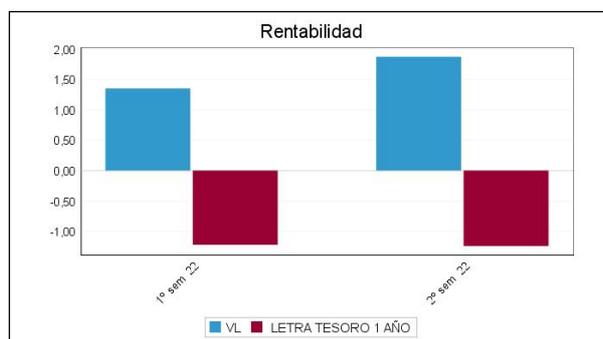
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Con 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de elevar la comisión sobre resultados de la CLASE I y de la CLASE D. "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	8.322	164	4,12
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	911.072	2.537	0,87
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	339.588	172	0,23
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.258.982	2.873	0,72

*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	73.701	90,36	61.253	90,15
* Cartera interior	17.506	21,46	18.234	26,84
* Cartera exterior	55.583	68,14	42.498	62,55
* Intereses de la cartera de inversión	612	0,75	521	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.261	7,68	5.728	8,43
(+/-) RESTO	1.607	1,97	963	1,42
TOTAL PATRIMONIO	81.568	100,00 %	67.943	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)	67.943	62.237	62.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,50	9,29	26,27	103,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,50	-1,40	-100,00
± Rendimientos netos	2,11	1,12	3,30	114,68
(+) Rendimientos de gestión	2,62	1,62	4,30	85,00
+ Intereses	1,53	0,96	2,53	83,31
+ Dividendos	0,43	1,12	1,50	-55,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-3,87	-3,41	-105,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-2,05	-1,80	-106,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,84	4,93	5,50	-80,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	0,43	-0,06	-214,61
± Otros resultados	-0,06	0,12	0,04	-161,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,57	-1,10	6,49
- Comisión de gestión	-0,41	-0,38	-0,79	22,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-14,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-53,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,08	0,10	-63,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-52,89
+ Otros ingresos	0,02	0,06	0,07	-67,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	81.568	67.943	81.568	

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	8.422	10,32	6.221	9,16
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	8.422	10,32	6.221	9,16
TOTAL RV COTIZADA	4.182	5,13	7.560	11,12
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.182	5,13	7.560	11,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.650	5,71	4.493	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.254	21,16	18.275	26,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.926	48,94	25.307	37,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.237	1,52	1.336	1,97
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	41.163	50,46	26.643	39,23
TOTAL RV COTIZADA	14.136	17,33	14.391	21,19
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	14.136	17,33	14.391	21,19
TOTAL IIC	0	0,00	550	0,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.299	67,79	41.584	61,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.552	88,95	59.859	88,12

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

No hay datos disponibles		
--------------------------	--	--

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 OPCION PUT EUROSTOXX 3700 17/03/2023	2.553	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3700 170323	13.135	Inversión
Total subyacente renta variable		15688	
TOTAL DERECHOS		15688	
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE MAR23	3.038	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE MARZO 23	3.076	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO-BOBL 08/03/2023	3.577	Cobertura
BONO FRANCIA 0,5% 250529	V/ FUTURO LONG FRENCH BOND MAR2023	1.368	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL MARZO 2023	4.242	Cobertura
Total subyacente renta fija		15300	
S&P / ASX200 INDEX	C/ FUTURO S&P / ASX200 MAR 23	1.027	Inversión
S&P/TSX 60 INDEX	C/ FUTURO S&P/TSX 60 MAR 23	961	Inversión
STANDARD & POORS	V/ Opc. CALL OPCION CALL MINI S&P 500 4800 15/12/2023	2.915	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION CALL EUROSTOXX 4600 15/12/2023	2.990	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 MAR 23	11.993	Inversión
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	57	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2900 17/03/2023	2.001	Inversión
Total subyacente renta variable		21943	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI MAR 23	1.736	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 15/03/2023	1.497	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3233	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		40477	

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

No aplicable.

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. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

02/08/2022 C USD / EUR 630.000 1,0220

02/09/2022 V GBP / EUR 100.000 0,8603

12/09/2022 V USD / EUR 500.000 0,9969

28/09/2022 V GBP / EUR 474.573 0,9006

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En Europa, la crisis energética continuará durante el verano, con una ola de calor que empuja los precios del gas y la electricidad a máximos históricos. Respecto al suministro ruso a través del Nord Stream 1, lo que empezó siendo unos cortes de suministro por motivos aparentemente de mantenimiento, terminó convirtiéndose en un corte permanente en el mes de septiembre. como respuesta a las sanciones aplicadas a Rusia. Europa pasa a tener cada vez una mayor dependencia del gas licuado, con un precio bastante más elevado que el procedente del Kremlin.

Los PMI's de la Zona Euro continúan bajando y en septiembre la referencia general se sitúa por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos. Nuevos pedidos en descenso, que pasaron de 46.9 a 46.0, el nivel más bajo desde noviembre de 2020 en plena pandemia. Son datos que acercan peligrosamente a un escenario de recesión a la Zona Euro, siendo Alemania una de las economías más afectadas.

Los precios alcanzaron máximos desde la creación de la Eurozona. Así el IPC de la UME del mes de septiembre se situó en el 10% (9.1% anterior) en su referencia general, donde, siguieron liderando el movimiento al alza la energía (+40.8% a/a) y los alimentos (+11.8%). Para diciembre, el IPC armonizado desciende ligeramente hasta situarse en el 9,2%. De esta forma, continua la presión sobre el poder adquisitivo de los hogares en el conjunto de la region, que ven reducida su capacidad de compra con el consiguiente impacto en materia de actividad.

Las elevadas lecturas de inflación han alentado a los bancos centrales a proseguir con subidas de tipos agresivas, que se han prolongado a lo largo de todo el semestre. El BCE acelera las subidas a partir de septiembre con dos alzas de 75 y una adicional de 50 pb en diciembre. Según anuncia su presidenta no serán las últimas y el Mercado espera que al menos alcancen el 3%.

En EEUU, los datos de empleo, manufacturas o confianza del consumidor empiezan a dar algunos indicios de debilidad. No obstante, en materia energética están viendo su posición reforzada, incrementándose sus exportaciones a Europa tanto en cantidad como en precio. La inflación subyacente siguió empujando, con las partidas vinculadas a la vivienda como mayores aportadores. Todo ello, ha alentado el discurso de la FED de seguir subiendo tipos con mano de hierro y el consenso de mercado es que llegarán hasta un tipo terminal del 5,00% en la primera mitad de 2023.

Tras un comienzo de semestre positivo, Los mercados de bonos sufren un fuerte shock iniciado en primer término por las importantes pérdidas de los bonos del tesoro ingles con crisis de gobierno incluida. Un plan fiscal mal medido desata las ventas y obliga a un giro radical en materia de política económica. El resto de los bancos centrales también trasladan que no hay margen para la complacencia con la inflación y con ello logran estabilizar los bonos de largo plazo. FED, BCE y Banco de Inglaterra suben tipos de forma acelerada. Se abre así un periodo de varias semanas con una importante recuperación de los precios en múltiples activos incluidos bolsas y bonos de crédito. Desde octubre, el Euro comienza a recuperar terreno frente al Dolar pasando de 0,96 a situarse por encima de 1,06 a final del año.

Será en diciembre cuando de nuevo el BCE corte de forma abrupta el excesivo buen tono que se respiraba en los mercados; los tipos van a seguir subiendo en Europa. Miembros relevantes del Consejo del BCE siguen preocupados por la persistencia de la inflación y los posibles efectos de las políticas fiscales expansivas puestas en marcha como escudo protector al shock energético. Con el mensaje de Lagarde los bonos de gobierno en general vuelven a repuntar en los últimos días del año, situándose en el caso de Bund próximos al 2,6%, lo que marcaba un máximo de la última década. Las bolsas ceden y los spreads de crédito amplían de nuevo. Los bonos de gobiernos a medio y largo plazo vuelven a buscar las rentabilidades más altas en mucho tiempo. La actividad en las carteras cae sustancialmente con el periodo navideño.

El año cierra con un panorama muy complejo donde se mezclan malas espectativas de crecimiento con unos datos de inflación subyacente poco esperanzadores. El S&P 500 por primera vez en mucho tiempo pierde terreno respecto a los índices europeos con caídas del -18,13%, el Eurostoxx 50 cae un -8,55%. El Eurostoxx 600 un -9,88% y el IBEX tan solo un -2,5%. El Euribor año se sitúa ya cerca del 3,30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al periodo anterior, hemos reducido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 5,04% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 11,19%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable y como muestra el indicador de riesgo, muy moderados en cuanto a inversión. La flexibilidad del fondo nos permite este punto adicional de cautela.

La bajada en el nivel de riesgo del fondo se debe principalmente a la reducción de exposición a renta variable desde el +13% al +1,90%. Adicionalmente, hacia el final de este periodo e inicio del nuevo año, comenzamos a reducir poco a poco las posiciones de crédito tomadas en las últimas semanas, a medida que va disminuyendo el atractivo de su spread.

En términos de duraciones, se incrementan respecto al periodo anterior, fundamentalmente por las compras de créditos más largos en la primera parte del periodo. Hacia final de año, aprovechamos la bajada de tipos de gobierno para reforzar nuestras posiciones cortas sobre estos bonos. Creemos que los tipos de interés seguirán subiendo por lo que un bono alemán a 5/10 años en niveles del 2% es zona de venta. Adicionalmente, cerramos un 60% de la posición relativa largo bono estadounidense 5 años vs corto bono alemán 5 años, con un resultado positivo de unos 60 puntos básicos de TIR. En la primera parte del periodo predominaron las compras de crédito mientras que en la última parte han predominado las ventas. Hablando a grandes rasgos la primera parte del periodo era buena para coger duración de crédito mientras que en la última parte del periodo, consideramos que el mayor valor está en la parte corta de la curva, con el aplanamiento de plazos más largos.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, iniciamos el semestre infrapoderados y, a medida que avanzaba el semestre, mantuvimos la línea del periodo anterior, reduciendo exposición en aquellos valores donde la rentabilidad esperada se había estrechado demasiado debido a la apreciación en precio de estos. Como resultado, a cierre del semestre tenemos una exposición neta a renta variable negativa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 1,87% en la Clase I y D, y del 1,49% en la clase R frente al -1,24% 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 81,568 Mn. respecto a los 67,943 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 16,5% debido a suscripciones reembolsos, un 2,11% debido a rendimientos de gestión y un -0,53% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 992.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 1,87% Clase I Y D y de 1,49% Clase R frente al 0,72% de la media de fondos gestionados por la gestora.

1. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el lado de las compras de renta fija, destacamos las compras de bono sostenible senior no bono sostenible senior de Cajamar 2026, bono sostenible senior no preferred de Unicaja 2027, bono subordinado AT1 de Caixabank (call 2027), bono subordinado híbrido de Telefónica o bono subordinado LT2 de Nationale Nederlanden. En el lado de las ventas, aprovechamos hacia la parte final del periodo para materializar plusvalías en algunas de las compras tras un recorrido importante, como bono subordinado AT1 de Caixabank (call 2024) y BNP o bonos subordinados LT2 de Generali y Groupama. En cuanto a duraciones, en el global del periodo se incrementan, cerrando el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 1,86 años vs 0,85 años a cierre del periodo anterior.

En renta variable, vendimos completamente Rothschild, cuya acción compramos ante la expectativa de récord de operaciones de M&A tras la pandemia y que, ahora, ante un entorno de recesión, creemos que ya están experimentando

un importante frenazo en las operaciones. También nos deshicimos de las posiciones en bancos (BNP Paribas, Santander) y el ETF de seguros para reemplazarlas por mejores alternativas en crédito. En la segunda parte del semestre vendimos la totalidad de las acciones de Gestamp, Flow Traders, Talgo y Stellantis. Respecto a la primera de ellas, publicó unos resultados con un capex y su guidance correspondiente que volvía a defraudar y a aumentar, con lo cual no creemos que sea la estrategia oportuna en una fase de subidas de los costes de intereses. En la misma línea, el cambio de estrategia y de estructura anunciados por Flow Traders redujo nuestra convicción en el valor. En cuanto a Talgo, aprovechamos la revalorización y su consecuente reducción del margen de seguridad. Por último, la venta de Stellantis vino motivada por un incremento excesivo de competencia de OEMs chinos en el segmento mass market, el cual creemos que reducirá los márgenes del fabricante de automóviles. Por su parte, redujimos en Logista, Caixabank, Thales, Iberdrola e ING por su buena evolución. Subimos en CAF y Sanofi por el mal comportamiento experimentado, el cual creemos que es sobre reaccionado por el mercado. También incrementamos en Kion como rebalanceo para devolverlos a su peso objetivo tras los movimientos de mercado. Para terminar con las subidas de peso, incrementamos Mercedes para compensar parte de las ventas anteriores, y en Verallia para convertirla en nuestra principal posición de renta variable por confianza en el equipo directivo y las bajas expectativas que descuenta el mercado en su precio.

Respecto a asset allocation, rolamos la cobertura de riesgo de crédito y renta variable de las opciones de S&P 500 y Euro STOXX 50 desde diciembre 2022 a marzo 2023. Además, vendimos opciones call sobre Euro STOXX 50 a diciembre 2023, strike 4.600. Con esta posición, conseguimos una fuente de rentabilidad extra en caso de que se cumpla nuestro escenario de debilidad económica y tipos superiores a los que descuenta el mercado en 2023, así como financiar una subida del strike de la cobertura que ya teníamos mediante puts SX5E marzo 2023 a 3.700. Por último, vendimos Puts 9000 sobre Nasdaq 100, vencimiento diciembre 2022, a una rentabilidad anualizada del 10% con el objetivo de aprovechar la volatilidad posterior al dato de inflación norteamericano correspondiente a septiembre de 2022.

Respecto a las inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. en MCH Global Buyout hemos tenido distribución vía devolución de aportaciones y aportación por llamada de capital en diciembre; en MCH Global Real Asset hemos tenido distribución vía dividendo; en Dunas Aviation hemos tenido distribución vía devolución de aportaciones y dividendo.

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las posiciones cortas sobre bonos de gobierno y renta variable. En cuanto a la cartera de contado, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido las acciones de Logista, las acciones de Verallia y las acciones de Engie mientras que los que más han restado han sido las acciones de Telefonica, la deuda subordinada de Lenzing y las acciones de Flow traders.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 40.478.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,47 Apalancamiento Medio: 78,64

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe anual

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último periodo se ha situado en torno al 4,68% en la clase I y D y al 4,87% en la clase R.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el periodo, se han cargado 31.993,92 € a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, Banco Santander y ODDO. Para el año 2023 se han presupuestado 27.013 € de gastos por servicios de análisis.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, parece que las decisiones y comentarios de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés, van a ser la principal variable que explique el comportamiento de los mercados. En nuestra opinión en cuanto a bonos, las caídas de tipos (tires) o, lo que es lo mismo, las subidas de precio, son una oportunidad de venta/reducción de duraciones puesto que esperamos que los Bancos Centrales mantengan un tono agresivo en las próximas reuniones, especialmente el BCE.

Más allá de la política monetaria, existen otros riesgos que aparentemente han pasado a un segundo o tercer plano pero que siguen siendo latentes, como puede ser la guerra de Ucrania o los precios de la energía. También creemos que existe un riesgo importante de que los resultados empresariales no alcancen el consenso esperado por analistas; pensamos que en algún momento más pronto que tarde la demanda va a resentirse.

Con todo, previsiblemente mantendremos estos niveles de inversión y por ende de riesgo, mientras no se produzca una corrección en renta variable que nos lleve a reducir nuestras posiciones de cobertura. El crédito sigue siendo el tipo de activo donde creemos que mejor está remunerado el riesgo, si bien con el estrechamiento de spreads también ha perdido valor y estamos reduciendo posiciones. Seguimos siendo negativos con las curvas de gobierno europeas y con la renta variable.

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
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	2.898	3,55	0	0,00
ES0840609020 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,88 2165-04-09	EUR	1.101	1,35	0	0,00
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	0	0,00	773	1,14
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	581	0,71	590	0,87
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	613	0,75	900	1,32
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2149-10-02	EUR	986	1,21	1.173	1,73
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	1.141	1,40	1.171	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.321	8,97	4.607	6,78
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.101	1,35	1.614	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.101	1,35	1.614	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.422	10,32	6.221	9,16
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		8.422	10,32	6.221	9,16
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	842	1,03	758	1,12
ES0105027009 - ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	788	0,97	1.667	2,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	859	1,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	561	0,69	622	0,92
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	0	0,00	150	0,22
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	0	0,00	478	0,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	691	0,85	634	0,93
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	482	0,59	654	0,96
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	0	0,00	562	0,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	818	1,00	1.175	1,73
TOTAL RV COTIZADA		4.182	5,13	7.560	11,12
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.182	5,13	7.560	11,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	142	0,17	150	0,22
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	88	0,11	87	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	408	0,50	411	0,61
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	1.180	1,45	1.195	1,76
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	512	0,63	505	0,74
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	1.277	1,57	1.409	2,07
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	1.042	1,28	736	1,08
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		4.650	5,71	4.493	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.254	21,16	18.275	26,89
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
FR001400EHH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	1.314	1,61	0	0,00
XS2560422581 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 5,26 2034-01-29	EUR	1.034	1,27	0	0,00
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	1.071	1,31	0	0,00
XS2554581830 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	1.597	1,96	0	0,00
XS2462605671 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2170-11-23	EUR	1.842	2,26	0	0,00
XS2526486159 - OBLIGACION INN GROUP NV 5,25 2043-03-01	EUR	927	1,14	0	0,00
XS1492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19	EUR	951	1,17	0	0,00
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 8,00 2026-09-22	EUR	1.006	1,23	0	0,00
XS2486270858 - OBLIGACION KONINKLUKE KPN NV 6,00 2047-12-21	EUR	902	1,11	0	0,00
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	860	1,05	0	0,00
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	2.005	2,46	0	0,00
XS2497520887 - OBLIGACION CELANESE US HOLDINGS 5,34 2029-01-19	EUR	851	1,04	0	0,00
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	385	0,47	0	0,00
XS1799939027 - OBLIGACION VOLKSW FIN SERV AG 4,63 2100-06-27	EUR	0	0,00	531	0,78
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	1.938	2,38	381	0,56
XS2345996743 - OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	EUR	753	0,92	303	0,45
FR0013533031 - OBLIGACION ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	0	0,00	339	0,50
FR0013524865 - OBLIGACION ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	0	0,00	539	0,79
XS2441574089 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 3,84 2027-02-08	EUR	0	0,00	337	0,50
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	369	0,45	363	0,53
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	1.781	2,18	938	1,38
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	437	0,54	732	1,08
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2026-01-29	EUR	0	0,00	655	0,96
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	1.634	2,00	0	0,00
XS1294343337 - OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	EUR	0	0,00	819	1,21
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	1.218	1,49	1.358	2,00
FR0013284643 - BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	EUR	0	0,00	484	0,71
XS2405483301 - BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	EUR	761	0,93	704	1,04
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	285	0,35	339	0,50
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 1,75 2028-03-09	EUR	2.311	2,83	2.424	3,57
XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	EUR	0	0,00	230	0,34
XS2357281174 - BONO INH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	1.798	2,20	1.744	2,57
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	1.820	2,23	1.760	2,59
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.811	2,22	1.819	2,68
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	1.468	1,80	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORPI 7,38 2164-05-29	EUR	1.983	2,43	1.956	2,88
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	446	0,55	449	0,66
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	0	0,00	708	1,04
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	0	0,00	725	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.556	43,58	20.636	30,39
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INVE 7,66 2024-11-27	EUR	1.247	1,53	1.263	1,86
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 8,08 2025-12-22	EUR	2.503	3,07	1.952	2,87
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 2022-12-19	EUR	0	0,00	1.456	2,14
XS1551347393 - BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	EUR	619	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.370	5,36	4.671	6,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.926	48,94	25.307	37,26
NO0010932460 - BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	NOK	1.237	1,52	1.336	1,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.237	1,52	1.336	1,97
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		41.163	50,46	26.643	39,23
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	793	0,97	863	1,27
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.366	1,67	530	0,78
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	710	0,87	354	0,52
DE000HAG0005 - ACCIONES Hensoldt AG	EUR	398	0,49	435	0,64
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	0	0,00	457	0,67
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	0	0,00	474	0,70
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	716	0,88	669	0,99
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	0	0,00	1.042	1,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	623	0,76	658	0,84
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	577	0,71	565	0,94
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV-CVA	EUR	0	0,00	216	0,32
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	638	0,78	710	1,04
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	505	0,62	434	0,64
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	400	0,49	364	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	673	0,83	790	1,16
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	1.146	1,40	789	1,16
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	915	1,12	749	1,10
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	984	1,21	924	1,36
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	234	0,29	237	0,35
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	961	1,18	759	1,12
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	379	0,46	397	0,58
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	813	1,00	494	0,73
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA	EUR	390	0,48	400	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	0	0,00	210	0,31
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	EUR	254	0,31	319	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	661	0,81	567	0,84
TOTAL RV COTIZADA		14.136	17,33	14.391	21,19
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		14.136	17,33	14.391	21,19
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	0	0,00	550	0,81
TOTAL IIC		0	0,00	550	0,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.299	67,79	41.584	61,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.552	88,95	59.859	88,12

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 2022, 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 2021. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2023 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2022, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

Durante el ejercicio 2022 ha habido modificaciones de la política de remuneración de la Gestora para al cumplimiento de las obligaciones establecidas por el Reglamento (UE) 2019/2088 del parlamento europeo y del consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR") en relación con la información que debe incluirse en dicha Política sobre la coherencia de la misma con la integración de los riesgos de sostenibilidad, así como para vincular la remuneración variable de los empleados pertenecientes al Departamento de Gestión en base a la consecución de determinados criterios ESG.

Asimismo, se ha incorporado a la Política el Principio de neutralidad de género en la remuneración a todo el personal. Estableciéndose que el personal recibirá la misma remuneración por el mismo trabajo o por un trabajo de igual valor, con independencia de su género.

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por

* Remuneración Fija 907.957,23

* Remuneración Variable 631,563,48

Total 1.539.520,71

- Número de beneficiarios

* Totales 21

* Dentro de estos con R.V. 12

- 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 122.673,53

* Remuneración Variable 132.103,29

Empleados con incidencia material

en perfil de riesgo de la IIC/ECR

* Número de Personas 4

* Remuneración Fija 387.714,97

* Remuneración Variable 428.948,39

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).