

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

Depositario: INVERSEGUROS SOCIEDAD

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Rating Depositario: - (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

participes@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: De Garantía Parcial

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 rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 5%, y con una volatilidad objetivo del 10%. 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,64	1,15	0,64	2,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.728.257,59	1.857.616,04	243	383	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	295.559,15	277.048,34	12	15	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	2.572.007,02	2.479.851,83	7	5	EUR	0,30	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	24.838	24.784	25.345	24.561
CLASE R	EUR	3.284	2.854	3.635	1.687
CLASE D	EUR	26.994	24.847	23.637	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE I	EUR	14,3717	13,3418	13,4552	12,1689
CLASE R	EUR	11,1123	10,3033	10,4691	9,5233
CLASE D	EUR	10,4951	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	0,51	0,86	0,35	0,51	0,86	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,35	0,51	0,86	0,35	0,51	0,86	patrimonio	0,05	0,05	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,72	1,88	5,73	7,33	-2,11	-0,84	10,57	-4,40	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	20-04-2021	-1,00	25-01-2021	-5,70	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	05-05-2021	0,89	06-01-2021	4,72	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,48	3,36	5,37	10,98	7,20	15,26	5,44	7,12	
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10	12,62	13,87	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55	0,66	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,57	5,57	5,68	5,73	5,35	5,73	3,81	3,55	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,24	0,91	0,88	0,79	1,20

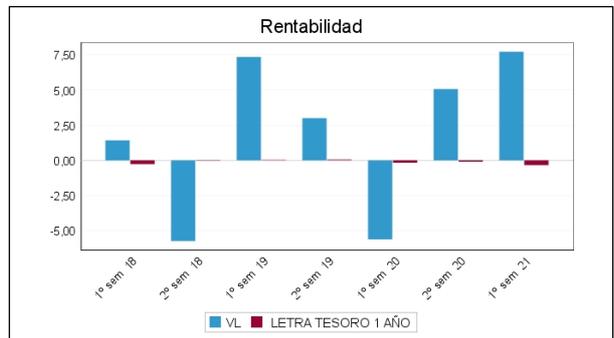
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,85	1,77	5,98	7,13	-2,29	-1,58	9,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	20-04-2021	-1,00	25-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	05-05-2021	1,04	06-01-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,88	3,74	5,79	10,98	7,20	15,26	5,61		
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10	12,62		
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75	0,55		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,87	6,87	7,16	7,43	7,02	7,43	4,38		

(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.

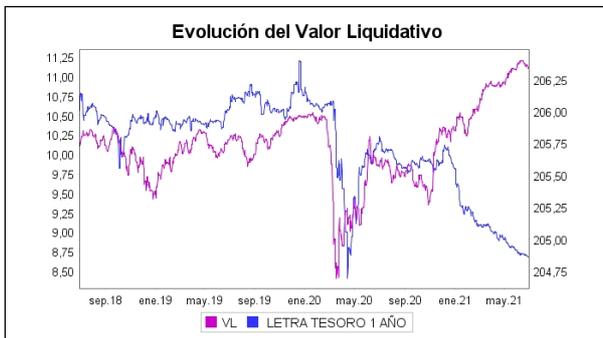
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,65	1,51	0,00

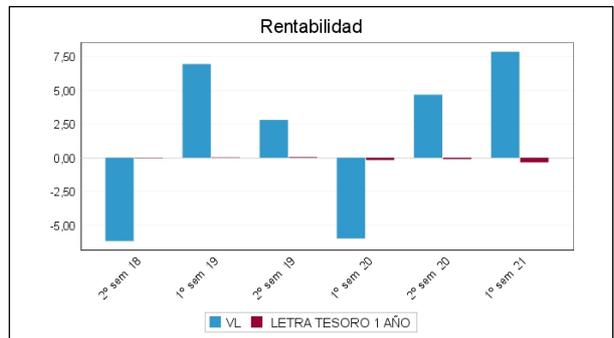
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,72	1,88	5,73	7,33	-2,11	-0,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	20-04-2021	-1,00	25-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,49	05-05-2021	0,89	06-01-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,48	3,36	5,37	10,98	7,20	15,26			
Ibex-35	15,19	13,86	16,53	25,56	21,33	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,75			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,79	7,79	8,37	9,04	8,70	9,04			

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,23	0,22	0,89	0,61	0,00	0,00

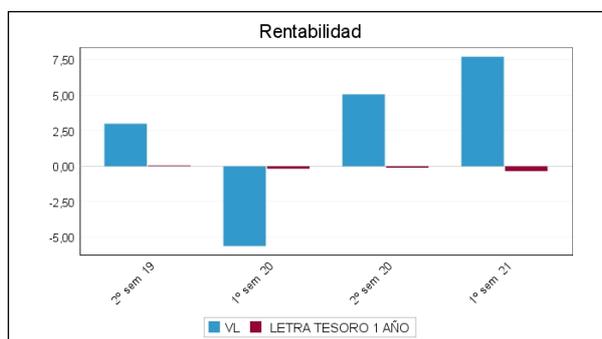
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGRUFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	9.314	162	14,42
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	393.708	1.609	1,54
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
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	341.719	164	14,33
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	744.741	1.935	7,57

*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	49.060	89,01	46.072	87,78
* Cartera interior	16.653	30,21	14.519	27,66
* Cartera exterior	32.116	58,27	31.217	59,48
* Intereses de la cartera de inversión	290	0,53	336	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.761	8,64	5.256	10,01
(+/-) RESTO	1.295	2,35	1.157	2,20
TOTAL PATRIMONIO	55.116	100,00 %	52.485	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	52.485	50.156	52.485	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	-0,55	-0,91	65,09
- Beneficios brutos distribuidos	-1,47	0,00	-1,47	0,00
± Rendimientos netos	7,42	4,98	7,42	48,11
(+) Rendimientos de gestión	8,56	5,57	8,56	52,94
+ Intereses	1,03	1,00	1,03	2,82
+ Dividendos	0,97	0,84	0,97	14,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,95	2,72	1,95	-28,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,76	3,15	5,76	81,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,32	-1,91	-1,32	-31,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,04	0,06	68,77
± Otros resultados	0,12	-0,25	0,12	-146,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-0,59	-1,15	94,41
- Comisión de gestión	-0,84	-0,37	-0,84	123,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	0,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-74,82

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,10	-0,20	96,14
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	169,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	136,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.116	52.485	55.116	

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

3. Inversiones financieras

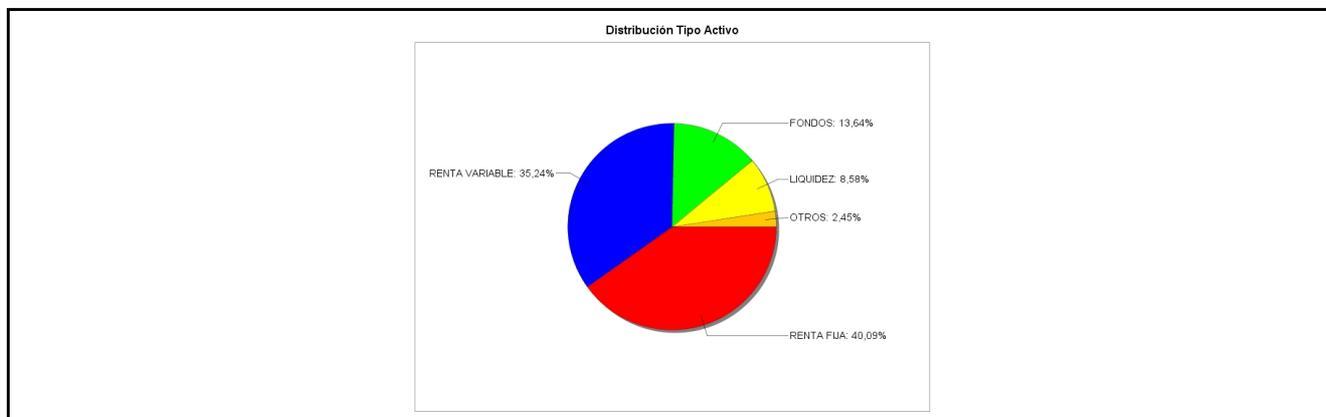
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.979	5,40	6.092	11,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.494	2,72	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	4.473	8,12	6.092	11,60
TOTAL RV COTIZADA	5.437	9,86	7.171	13,66
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	5.437	9,86	7.171	13,66
TOTAL IIC	5.235	9,50	858	1,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.894	3,43	759	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.040	30,91	14.881	28,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.590	30,10	14.409	27,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.035	1,88	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	17.625	31,98	14.409	27,44
TOTAL RV COTIZADA	14.374	26,07	16.503	31,46
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	14.374	26,07	16.503	31,46
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.000	58,05	30.912	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.039	88,96	45.793	87,23

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 OPCION PUT EUROSTOXX 4000 17/12/2021	3.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3850 17/12/2021	12.320	Inversión
Total subyacente renta variable		15520	
TOTAL DERECHOS		15520	
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO S/LONG GILT SEP 2021	2.513	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL SEP 21	3.810	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL SEP 2021	1.340	Cobertura
Total subyacente renta fija		7663	
EURO STOXX 50 DVP	C/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 21	1.089	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ FUTURO EUROSTOXX SEP 21	4.656	Inversión
STANDARD & POORS	V/ FUTURO MINI S&P SEP 21	5.181	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3450 17/12/2021	11.040	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION CALL EUROSTOXX 4200 17/12/21	13.440	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION CALL EUROSTOXX 4100 17/12/21	6.560	Inversión
ACC JUST EAT TAKEWAY	V/ Opc. PUT OPCION PUT JUST EAT TAKEWAY P60 17/12/21	528	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	C/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 23	1.447	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	C/ FUTURO DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 22	1.473	Inversión
Total subyacente renta variable		45414	
EURO	V/ FUTURO EURONOK FX CURR SEP 2021	1.358	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ FUTURO EURO FX/BP SEP 2021	1.633	Cobertura
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MINI SEP 2021	965	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3956	
TOTAL OBLIGACIONES		57033	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>c) El 21 de abril de 2021 DCAM comunica como HECHO RELEVANTE que con fecha 14 y 19 de abril de 2021, se recibieron solicitudes de reembolsos por parte de dos partícipes pertenecientes al mismo Grupo, que han supuesto una disminución del 20,94% del Fondo.</p>
<p>j) Con fecha 21 de junio de 2021 se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175316027) del Fondo que lo fueran a 15 de junio de 2021, un dividendo de 0,30 brutos por participación, al que se le ha aplicado la retención del 19% correspondiente.</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a)

Participes significativos a 30 de Junio de 2021:

Partícipe 1:

Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 27,01% en el fondo.
f)El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 7.025.000 Euros, y ha reembolsado un importe de 2.659.147,12 .El fondo en el periodo, ha suscrito en una ECR gestionada por la misma Gestora un importe de 837.500

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.

Primer semestre del año 2021 marcado por la extensión de la vacunación y la mejora en las expectativas económicas, que si bien empiezan a trastocarse ante la aparición de nuevas variantes más contagiosas del covid 19.

En EEUU buena parte del inicio del año se centró en el debate fiscal. Tras la proclamación de Biden como Presidente, el Partido Demócrata logró vencer en las elecciones al Senado en Georgia, Se anunció la intención de aplicar un nuevo programa de estímulo que alcanzaría los 1.9 billones de dólares, lo que, unido a las medidas anunciadas con anterioridad, supondría fijar un déficit fiscal para este año similar al del 2020. La idea de una creciente inflación va calando en el ánimo de los inversores,

El incremento de las expectativas de inflación tendrá un efecto todavía más significativo en los mercados; la curva de Treasuries continuó tensionándose de manera importante, pasando de niveles del 1% a cierre del año anterior, hasta el 1,75%. Este tensionamiento de la curva soberana fue verdaderamente abrupto en algunos momentos

En la UE ya en enero se dieron a conocer los datos de PIB del 4T20 de los principales países, superando las expectativas iniciales en la gran mayoría de ellos. Pero el Inicio del proceso de vacunación fue frustrantemente lento y con problemas de suministro por parte de las farmacéuticas.

El aumento de rentabilidades que se pudo observar en EEUU también tuvo su reflejo en Europa. En este caso, el movimiento pareció preocupar más al BCE, ya que trasladó declaraciones bastante más agresivas y menos ambiguas que la Fed para limitar este movimiento. Se llegó a señalar la posibilidad de incrementar el volumen de compras de activos de manera importante, aunque por el momento, las cifras del PEPP no trasladaban esa realidad.

Con el inicio del segundo trimestre, conocemos los datos de PIB de la UME para el 1T21, que experimentaron otra caída de la actividad (-0.6% trimestral) El escenario fue un tanto desigual entre economías, con Francia sorprendiendo de manera positiva al registrar un crecimiento del +0.4%, mientras que Alemania destacó por la parte más negativa con una contracción del -1.7%. El registro de España (-0.5%).

Pese a que los registros de actividad real plantearon datos negativos, lo cierto es que las perspectivas de cara a la segunda mitad del año continuaban siendo favorables. Los programas de vacunación avanzaban a buen ritmo.

En materia de inflación, las noticias se ajustaron bastante a lo que se esperaba en un principio, con el índice general acelerándose por el efecto base generado por la caída del crudo observada en el pico de la crisis del año pasado

En EEUU también se publicó el dato de PIB del 1T21, con un crecimiento un poco por encima del 6.0% trimestral anualizado. Con este resultado la economía ya estaría a las puertas de alcanzar el nivel de actividad que había antes de la crisis

Los indicadores de actividad continuaban mejorando, destacando la mejora observada en el PMI de la UME, así como el aumento de un IFO en Alemania cuya lectura agregada ya fue compatible con un escenario de recuperación económica. Por sectores, el de servicios fue el que observó un mejor comportamiento,

Ya en mayo en USA los datos de actividad real empezaron a plantear alguna señal de fatiga tras el notable impulso generado en los meses anteriores. Ello fue especialmente claro en todo lo relacionado con el consumo privado, con señales de cierto estancamiento en las ventas al por menor.

Los datos de inflación estuvieron claramente sesgados al alza, con lecturas muy por encima de lo esperado y de los objetivos de la Reserva Federal. Una vez más, una parte de estas cifras tendría un componente temporal, aunque en EEUU los fundamentales sí apuntan a unos riesgos al alza sobre los precios más elevados que los que pueda haber en Zona Euro.

En lo que a la política monetaria se refiere, las perspectivas respecto a un potencial tapering ganan preponderancia con el paso del tiempo. En este sentido, varios miembros de la Fed ya se mostraban partidarios de empezar a debatir esa posibilidad en las próximas reuniones.

La campaña de vacunación de los países de la UME continuó avanzando de manera positiva, lo que permitió a muchos gobiernos reabrir las economías en mayor medida, con el efecto positivo consiguiente en muchos indicadores macro, especialmente los vinculados con el sector servicios. Ello sigue planteando un contexto favorable para el 2T21, aunque, si se logra mantener la dinámica actual, es muy probable que el pico de crecimiento se alcance en el 3T21. En este sentido, el riesgo más cortoplacista está en el avance que tuvo la variante Delta del Covid-19, especialmente en el tramo final del mes en algunos países como el Reino Unido o Portugal.

El dato de IPC general mantuvo una dinámica alcista, con lecturas alcanzando niveles del 2.0%.

En materia de política monetaria, BCE sin cambios en su mensaje respecto a las compras de activos, planteando que a lo largo del 3T21, las mismas continuarán siendo significativamente más elevadas que en el inicio del año. pero sí se pudieron observar algunas declaraciones de los miembros más hawkish del Consejo que hacen pensar que la reunión de septiembre será mucho más compleja.

Ya en junio y en materia de precios en USA, las lecturas agregadas continuaron siendo muy elevadas, con la inflación general alcanzando el 5.0%, mientras que la subyacente superó ampliamente el 3.0%

Por último, resaltar que la Fed abrió oficialmente el debate respecto al tapering en su última reunión, En la publicación de los Dots, parece haber un consenso a favor de iniciar la subida de tipos en el 2023 (dos acciones de 25 puntos básicos concretamente).

Durante el semestre, los principales mercados de renta variable han tenido rendimientos positivos como reacción a las expectativas de recuperación y reapertura tras la crisis provocada por el COVID-19: el Eurostoxx 50 (+16,58%), el S&P 500 (+15,25%) y el IBEX 35 (+10,75%). Por sectores, en Europa, los únicos que tuvieron rentabilidad negativa fueron Utilities (-3,46%) y Travel & Leisure (-0,94%), al que les sigue Real Estate (+4,41%). Por el lado contrario, destacan las rentabilidades positivas de Bancos (+26,96%), Autos (+23,13%) y Personal & Household goods (+20,25%).

Con respecto a la renta fija, en bonos soberanos dos periodos claramente diferenciados dentro del primer semestre. Uno primero, de repunte basado principalmente en la recuperación económica y en expectativas de inflación, donde el bono del tesoro americano a 10 años se fue desde el 1% hasta el 1,70% y el bund alemán repuntó hasta el desde el -0,55% hasta el -0,10%. Otro segundo, marcado por las compras de los bancos centrales y la incertidumbre con respecto a la evolución de la pandemia, donde el Treasury recortó nuevamente hasta niveles del 1,30% y el bund hasta niveles del -0,40%. El crédito por su parte, se ha mantenido muy sostenido durante el periodo con el high yield europeo a 5 años fluctuando en un rango de 40 puntos de spread y el grado de inversión europeo a 5 años en un rango de 15 puntos. Ambos en zona de baja percepción de riesgo por parte de los inversores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos reducido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 7,85% que se corresponde con un 65% del objetivo medio de volatilidad. Estamos por lo tanto ligeramente infraponderados en cuanto a inversión.

En la cartera de renta fija, en la primera parte del periodo continuamos vendiendo de forma escalonada posiciones de crédito con más exposición a riesgo de mercado y que presentaban una rentabilidad por riesgo cada vez más ajustada a medida que se apreciaban; nos centramos particularmente en reducir la duración de crédito de la cartera, al entender que los tramos más largos de las curvas crediticias ofrecían ya muy poco valor para el riesgo que suponían. La segunda parte del periodo se ha caracterizado más por actuaciones sobre nombres concretos. Durante el periodo, hemos seguido encontrando algunos activos que aportaban valor bien con menor exposición a la volatilidad de mercado y al ciclo, bien con rentabilidades que sí compensaban ese riesgo asumido, sobre todo en plazos cortos o en bonos con call cercana y alto cupón, que eleva la probabilidad de ejercicio de la misma. También en emisiones de compañías de tamaño mediano con negocios consolidados y primas atractivas sobre los bonos del euromercado.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, hemos estado infraponderados durante el período. Aprovechamos las revalorizaciones en empresas cíclicas para vender posiciones cuyo gap entre valor intrínseco y cotización se cerró, mientras comprábamos compañías expuestas a tendencias seculares favorables y con valoraciones atractivas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 7,72% en la Clase I, del 7,85% en la clase R y del 7,72% en la clase D frente al -0,34% 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 55,116 Mn. respecto a los 52,485 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 -0,91% debido a suscripciones reembolsos, un 7,42% debido a rendimientos de gestión y un -1,15% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 438.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 7,72 % en las clases I y D y de 7,85% en la Clase R frente al 7,57% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, en mercado primario destacamos la compra de bono senior de la noruega Modex, con cobertura de divisa. Se trata de una compañía que trabaja principalmente en el Mar del Norte para las grandes petroleras (Equinor, Shell, etc.) en el traslado de equipamiento a plataformas offshore, mediante containers de alta especificación técnica. Están diversificando además el negocio también hacia clientes de energía eólica (Gamesa) con instalaciones de generación de energía offshore. Participamos en primario de bono senior de la noruega Norlandia, con cobertura de divisa. Se trata del mayor player privado de noruega, en gestión de guarderías bajo concesión pública de carácter indefinido, en régimen de copago entre el gobierno y el usuario final. Además de Noruega, también opera en Suecia, Alemania, Holanda y Polonia; países por lo tanto de alta calidad. También destacamos la participación en el nuevo subordinado de Cajamar, en este caso con canje de las dos emisiones anteriores. El subordinado de Cajamar ha sido una de las mejores inversiones del fondo en los últimos años y contamos con que este nuevo bono siga aportando rentabilidades atractivas en los próximos. Acudimos también al primario con grado de inversión de la gestora de Tikehau. También añadimos bonos subordinado LT2 de BFF, con call en 2022 y tomamos posición en bono de la gestora de Goldman Sachs en USD, montando una posición relativa de spread con venta de futuro sobre bono americano. En el lado de las ventas, deshacemos la posición en EYSA, ya próxima a su vecimiento y necesidad de refinanciación, y reducimos las posiciones en los créditos más largos que manteníamos en cartera (Cellnex 2033, BOAD 2033, bono soberano mejicano 2033, bono de la eléctrica estatal mejicana 2031, Unipol 2030, Cepsa 2026 o aeropuertos de Milan 2025). También vendemos bono subordinado de Abanca. Cerramos el periodo con duraciones de tipos de interés más bajas, alrededor de -0,20.

En lo referente a operaciones de renta variable, por el lado de las compras, durante la primera mitad del año incorporamos a la cartera Daimler (cuyo peso aumentamos a finales del semestre), Rothschild, Terna y el ETF de seguros Lyxor Stoxx Europe 600 Insurance. El primero nos permite tener exposición a diversas megatendencias (renovación del parque de vehículos comerciales en modelo eléctrico, Asia como región de más crecimiento en autos, y lujo, segmento de mayor estabilidad) a valoraciones muy atractivas. En Rothschild creemos que el mercado no tiene en cuenta el potencial crecimiento a medio plazo por la oleada de acuerdos de M&A y reestructuración a raíz del efecto que ha tenido el COVID-19 en los balances de las compañías. Por su parte, Terna nos ofrece una rentabilidad esperada muy razonable dada su estabilidad y el papel estratégico que desarrolla en los objetivos de descarbonización. Respecto al ETF de seguros, es un sector que cotiza a precios razonables y que se beneficiaría ante subidas de tipos de interés. Asimismo, vendimos puts de Just Eat Takeaway durante un período en el que repuntó la volatilidad en mercado. También aumentamos peso en Stellantis, Anheuser-Busch Inbev, CAF, Vinci, Royal Dutch Shell, TotalEnergies y en los futuros de dividendos sobre Euro STOXX 50 (vencimientos 2021, 2022 y 2023). Para hacer hueco, vendimos parte de las posiciones en Engie y Flow Traders. También reducimos peso de las posiciones existentes en Carrefour, Capgemini, New Mountain Finance Corp, ING, BNP Paribas, CaixaBank, Volkswagen y Banco BFF ante el buen comportamiento durante el semestre. Respecto a las ventas totales, hemos vendido las posiciones de Meliá y AENA por unas valoraciones ajustadas y el riesgo de retraso en la recuperación del turismo en España, así como Compass al cumplirse nuestra tesis y ponerse en precio la reapertura. Además, deshicimos por completo la posición de Atos después de perder confianza en la compañía tras la primera noticia de irregularidades contables. También deshicimos el relativo IBEX 35 – Euro Stoxx 50, tras estrecharse el diferencial de rentabilidad y menor visibilidad de recuperación en España. Además, vendimos completamente las posiciones en Elis, Amadeus e Inditex, ya que la revalorización que obtuvieron tras comprarlas más que sobrepasó su valor intrínseco. En cuanto a operaciones de asset allocation, abrimos un put spread sobre Euro STOXX 50, con venta de call, como cobertura ante el riesgo de corrección del mercado, pero sin perder el potencial de que continúe el buen momentum por vacunas y reapertura de economías. Por último, cerramos parcialmente el largo de dólar tras su reciente revalorización. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido las acciones de Volkswagen, Flow Traders y Telefonica mientras que los que más rentabilidad han traído han la posición corta en futuros del S&P 500, y las acciones de Atos y CAF.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 57.034.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,38 Apalancamiento Medio: 39,65

d) Otra información sobre inversiones.

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

L FONDO

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 4,48%

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 18.530 €

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, la evolución del mercado vendrá en buena parte marcada por la incidencia de las nuevas variantes de COVID-19 y la efectividad de las vacunas. El devenir de estos factores podría traer nuevos confinamientos y, por ende, impactar en los resultados empresariales. La incertidumbre que aún a día de hoy tenemos sobre la resolución de la pandemia y la alta valoración actual de los activos financieros en general, nos llevan a estar infraponderados en cuanto a inversión y por ende riesgo. Por ello, esperaríamos una beta inferior a la de mercado en nuestra cartera, tanto

para arriba como para abajo.

Si se producen periodos de volatilidad trataremos de aprovechar oportunidades para añadir activos de calidad con rentabilidades atractivas ajustadas por riesgo por fundamentales y también para deshacer aquellas posiciones con menor potencial de revalorización. Continuaremos manteniendo niveles altos de liquidez para poder estar en disposición de acometer inversiones adicionales dentro del complejo contexto económico mundial en el que nos moveremos el resto del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.663	3,02	1.644	3,13
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	101	0,18	101	0,19
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA SA 6,13 2029-01-18	EUR	0	0,00	545	1,04
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	1.215	2,20	1.215	2,31
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	831	1,58
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	849	1,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.979	5,40	5.186	9,87
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	907	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	907	1,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.979	5,40	6.092	11,60
ES0505047342 - PAGARE BARCELO CORPORACION 0,85 2021-09-13	EUR	499	0,91	0	0,00
ES0505047441 - PAGARE BARCELO CORPORACION 1,08 2021-12-01	EUR	995	1,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.494	2,72	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		4.473	8,12	6.092	11,60
ES0121975009 - ACCIONES CAF	EUR	535	0,97	505	0,96
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.104	2,00	1.374	2,62
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO, S.A.	EUR	142	0,26	258	0,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	1.026	1,86	967	1,84
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	367	0,70
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	757	1,37	897	1,71
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	0	0,00	334	0,64
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	341	0,65
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	204	0,37	342	0,65
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	372	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH INVESTMENT	EUR	656	1,19	367	0,70
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.013	1,84	1.047	1,99
TOTAL RV COTIZADA		5.437	9,86	7.171	13,66
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		5.437	9,86	7.171	13,66
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	5.235	9,50	858	1,63
TOTAL IIC		5.235	9,50	858	1,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	200	0,36	0	0,00
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	1.235	2,24	412	0,78
ES0161723004 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	460	0,83	347	0,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.894	3,43	759	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.040	30,91	14.881	28,33
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
XS2357281174 - BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	EUR	1.702	3,09	0	0,00
XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORP 5,25 2031-11-27	EUR	2.681	4,86	0	0,00
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	944	1,71	0	0,00
FR0014002PC4 - BONO TIKEHAU CAPITAL SCA 1,63 2029-03-31	EUR	494	0,90	0	0,00
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	EUR	886	1,61	0	0,00
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.813	3,29	1.438	2,74
XS2238279181 - BONO SOCIETA ESERCIZI AER 3,50 2025-10-09	EUR	0	0,00	954	1,82
XS2237434803 - OBLIGACION UNIPOLSAI ASSICURAZI 3,25 2030-09-23	EUR	0	0,00	740	1,41
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	850	1,62
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	2.019	3,66	1.968	3,75
FR0012990661 - RENTA FIJA HUMANIS PREVOYANCE 5,75 2025-10-22	EUR	342	0,62	337	0,64
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	959	1,74	337	0,64
BE0002603810 - OBLIGACION P&V ASSURANCES 5,50 2028-07-13	EUR	0	0,00	332	0,63
XS1626771791 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	1.592	3,03
XS1512736379 - RENTA FIJA BCO.CREDITO SOC.CORP 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	1.606	3,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRADIUS FINANCE 5,25 2044-09-23	EUR	783	1,42	763	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.622	22,90	10.917	20,79
NO0010997927 - BONO NORLANDIA HEALTH 6,01 2025-05-27	NOK	444	0,81	0	0,00
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 6,00 2025-12-22	EUR	2.085	3,78	1.875	3,57
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 1,66 2022-12-19	EUR	1.440	2,61	1.616	3,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.968	7,20	3.492	6,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.590	30,10	14.409	27,44
NO0010932460 - BONO MODEX ASI 8,20 2026-03-02	NOK	1.035	1,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.035	1,88	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		17.625	31,98	14.409	27,44
LU1834987973 - PARTICIPACIONES LYXOR STOXX EUR600	EUR	388	0,70	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELETRICA	EUR	400	0,73	0	0,00
FR0000031684 - ACCIONES ROTHSCHILD & CO	EUR	416	0,75	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS	EUR	288	0,52	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	352	0,64	555	1,06
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEWAY	EUR	289	0,53	317	0,60
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING	EUR	375	0,68	404	0,77
GB00BD6K4575 - ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	0	0,00	330	0,63
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	901	1,63	706	1,35
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	277	0,50	706	1,35
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	695	1,26	863	1,64
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	916	1,66	755	1,44
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	0	0,00	346	0,66
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	867	1,57	865	1,65
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV-CVA	EUR	322	0,58	342	0,65
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	442	0,80	458	0,87
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	331	0,60	719	1,37
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	632	1,15	697	1,33
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	462	0,84	286	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	588	1,07	758	1,44
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	513	0,93	586	1,12
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	368	0,67	929	1,77
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	789	1,43	645	1,23
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	1.072	1,95	1.201	2,29
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	493	0,89	801	1,53
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	0	0,00	1.196	2,28
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT S.A.	EUR	0	0,00	232	0,44
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	639	1,16	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	204	0,37	361	0,69
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	777	1,41	907	1,73
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	579	1,05	536	1,02
TOTAL RV COTIZADA		14.374	26,07	16.503	31,46
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		14.374	26,07	16.503	31,46
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.000	58,05	30.912	58,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.039	88,96	45.793	87,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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