

DUNAS VALOR PRUDENTE FI

Nº Registro CNMV: 94

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

comercial@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m + 100 p. b. (clase I) y + 50 p. b. (clase R), y con una volatilidad máxima

del 5% anual.. Invierte en renta variable (exposición neta -10%/+10%), renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulaciones líquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados), divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta el 35% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente

a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que, en caso de contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono).

Duración media de la cartera renta fija: entre -3 y 5 años. Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de renta fija.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,79	1,40	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,35	2,50	3,42	0,49

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	1.028.838,6 5	1.006.836,4 6	1.550	1.455	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	5.023.328,6 2	4.210.693,0 0	434	393	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	268.367	216.086	252.295	134.418
CLASE R	EUR	546.399	421.285	331.134	86.037

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	260,8448	247,9235	247,4210	245,1311
CLASE R	EUR	108,7723	103,6934	103,7232	102,9083

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,18	0,09	0,27	0,31	0,10	0,41	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,43	0,00	0,43	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,03	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)	Acumulad o año t actual	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		2,00	1,24						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	08-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,18	14-11-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,80	0,46						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,51	0,51						

(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.

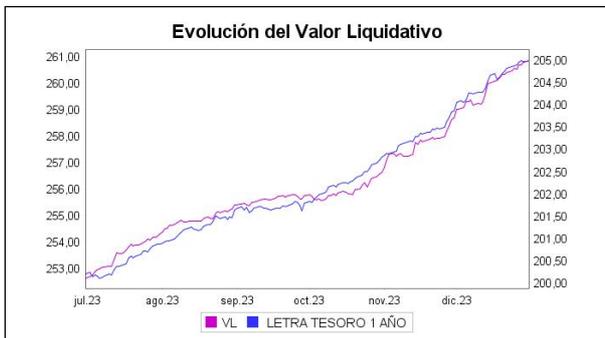
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,10	0,10	0,09	0,08	0,31	0,29	0,27	0,21

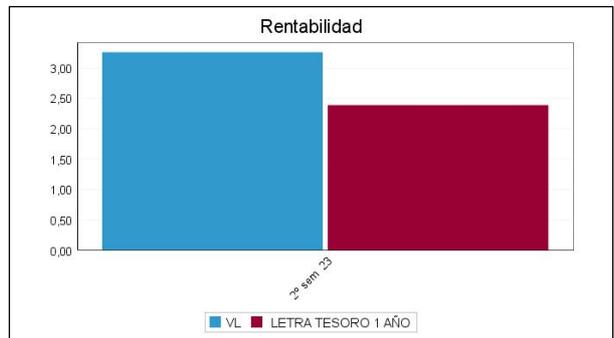
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		1,95	1,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,20	14-11-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,88	0,50						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,53	0,53						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,23	0,23	0,17	0,14	0,56	0,53	0,46	0,30

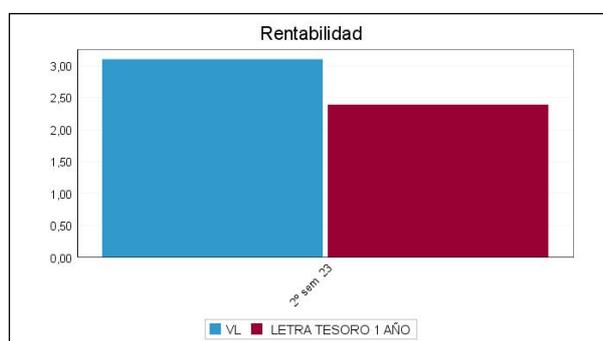
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023, La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de la entidad DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión en las clases I y R. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.051.909	3.220	3,57
Global	0	0	0,00
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	381.864	174	6,32
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.433.773	3.394	4,30

*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	703.625	86,36	591.545	84,68
* Cartera interior	257.841	31,65	214.169	30,66
* Cartera exterior	435.717	53,48	370.107	52,98
* Intereses de la cartera de inversión	10.067	1,24	7.268	1,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	110.365	13,55	105.152	15,05
(+/-) RESTO	776	0,10	1.871	0,27
TOTAL PATRIMONIO	814.766	100,00 %	698.567	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	698.567	637.371	637.371	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,32	7,70	20,37	86,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,13	1,77	5,00	105,46
(+) Rendimientos de gestión	3,55	2,02	5,68	104,03
+ Intereses	1,78	1,39	3,20	48,15
+ Dividendos	0,08	0,02	0,10	392,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,62	0,78	2,47	140,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,29	-0,49	-19,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,30	0,15	0,46	140,18
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,07	-35,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,26	-0,71	92,92
- Comisión de gestión	-0,37	-0,23	-0,61	91,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	18,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	32,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,82
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	915,18
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	72,37

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	70,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	165,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	814.766	698.567	814.766	

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

3. Inversiones financieras

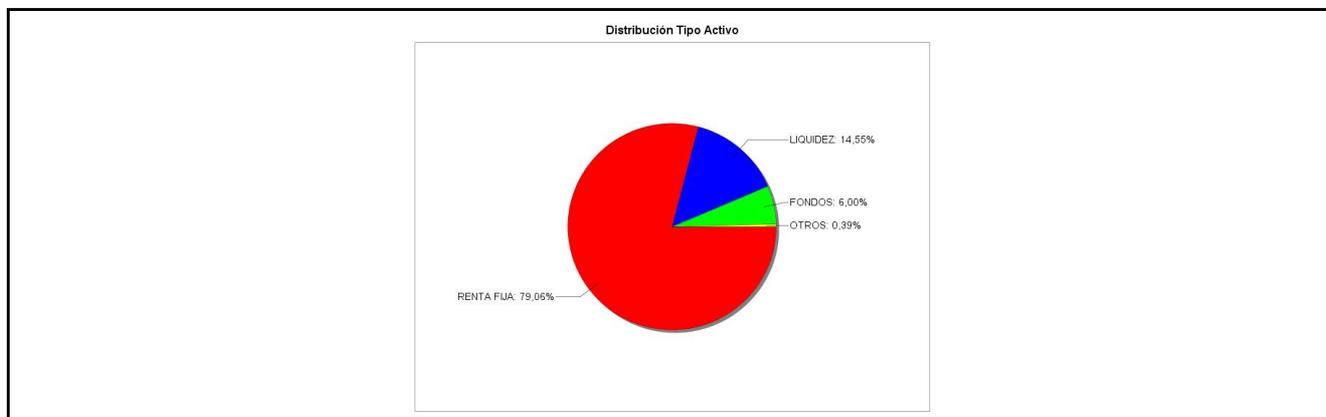
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.715	11,88	89.074	12,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	47.065	5,77	19.540	2,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	4.262	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	143.780	17,65	112.876	16,17
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	31.617	3,88	24.087	3,45
TOTAL DEPÓSITOS	61.502	7,56	56.000	8,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	17.246	2,11	17.973	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	254.145	31,20	210.936	30,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	438.910	53,90	373.602	53,47
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	438.910	53,90	373.602	53,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	438.910	53,90	373.602	53,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	693.055	85,10	584.538	83,70

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC .EUROSTOXX 50 PUT-4200 20/12/2024	6.930	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	C/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-4400 20/12/2024	8.967	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4200 15/03/2024	11.760	Inversión
Total subyacente renta variable		27657	
TOTAL DERECHOS		27657	
BUNDESobligation 1,3% 151027	V/ Fut. FUT.EURO BOBL 07/03/2024	36.824	Cobertura
TREASURY 1,750% VTO: 30/06/2024	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 2YR 28/03/2024	74.964	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ Fut. FUT.SPANISH BOND 07/03/2024	8.228	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 5YR 28/03/2024	26.989	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ Fut. FUT. EURO SCHATZ 07/03/2024	22.161	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ Fut. FUT.US NOTE BOND 10YR 19/03/2024	6.440	Cobertura
Total subyacente renta fija		175607	
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 15/03/2024	11.407	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/12/2024	10.804	Inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	V/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-3600 20/12/2024	11.087	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 24	7.539	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 25	7.482	Inversión
Total subyacente renta variable		48320	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 18/03/2024	17.641	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17641	
TOTAL OBLIGACIONES		241568	

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. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

23/10/2023 C USD / EUR 1.000.000 1,0643

17/10/2023 C USD / EUR 1.000.000 1,0558

f)

De otros activos Renta Fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) (TOTAL COMPRAS) 500.000

El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 6.150.000 Euros.

El fondo en el periodo ha reembolsado en una ECR gestionada por la misma gestora un importe de 738.271,356

h)

Este fondo ha generado comisiones implícitas en las operaciones de renta fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) por un total de 200 en este periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión general mercados

Los inversores pasamos el periodo estival sin grandes sobresaltos. Los elevados tipos de interés van haciendo su trabajo reduciendo la oferta de crédito a familias y empresas. El empleo se mantiene firme y la inflación empieza a remitir, aunque todavía lejos de los niveles a los que aspiran los bancos centrales. Estos, siguen sin ser partidarios de relajar las condiciones monetarias y vuelven a subir los tipos (depo BCE al 4%). En septiembre la FED decide no modificar el 5,5% aunque trasladan un mensaje firme de la necesidad de mantener los tipos altos. "Mas altos durante más tiempo" es el mensaje que va calando.

Según termina el verano la curva de tipos del euro toma pendiente, repuntando la rentabilidad de los bonos más largos. El bono alemán a 10 años (bund) se acerca al 3% y el bono del tesoro americano a 10 años (Tnote) se aproxima al 5%. Las bolsas van perdiendo terreno (-5%) y el crédito vuelve a ampliar (60 pb en el caso del High yield). En definitiva, más volatilidad y una actitud mucho más cauta de los inversores sobre todo respecto a los bonos, que empiezan a considerar la necesidad de prestar a gobiernos y empresas a tipos más elevados de los considerados hace apenas unos meses. Pero todo iría cambiando según nos acercáramos a octubre.

El último trimestre del 2023 se caracterizó por un importante giro en las expectativas de los inversores. Después de meses de subidas sucesivas de tipos, y de progresivas mejoras en los datos de inflación, el mercado empezaría a considerar que el trabajo de los banqueros centrales estaba hecho y la contención de la inflación era una realidad. Como resultado una desaceleración suave estaba en camino, acompañada de bajadas de los tipos para los próximos meses. La consecuencia será un rally sostenido de los precios de los bonos de Gobierno, y una mejora de los activos de riesgo con estrechamientos de la renta fija privada y de las cotizaciones bursátiles. El mercado pasa a esperar bajadas de tipos del 1,50% tanto en zona euro como en Estados Unidos hasta octubre de 2024. Veremos si se confirman. Pero de momento, son alegrías importantes para los inversores que asisten a un cierre de año no visto desde hace tiempo, con mejoras en precio significativas tanto en crédito como en renta variable.

El Euribor 12 meses cierra el año al 3,5% desde el 4,20% visto en el trimestre anterior; buena noticia para la revisión hipotecaria de las familias. El bund baja hasta el 2% y el Tnote se sitúa por debajo del 4% desde el 5% visto recientemente. Las bolsas cierran en máximos del año; el S&P 500 vuelve a ganar terreno respecto a los índices europeos con subidas del +26,26%, mientras que el Eurostoxx 50 sube un +23,22%. El Eurostoxx 600 un +16,64% y el IBEX se desmarca con un +28,06%.

Todo ello, pese a que la situación macroeconómica no es especialmente alentadora, sobre todo en Europa. El contexto general de debilidad del gasto de las familias que venimos observando desde hace tiempo sigue plenamente vigente. Los PMI's preliminares de diciembre relativos al conjunto de la UME, decepcionaron al consenso, al pasar de 47.6 a 47.0 (48.0 estimado), con una composición que puso de manifiesto el ritmo de caída de la actividad empresarial más rápido de los últimos once años, con excepción de los meses de pandemia de 2020. Además de ello, se observaron nuevos descensos de la partida de nuevos pedidos y de empleo.

Pero, como decimos, lo que ha primado el mercado son las expectativas de política monetaria (bajadas de tipos) por encima de todo, lo que ha supuesto un último trimestre del año estelar y un año en conjunto muy bueno en cuanto a rentabilidades.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos disminuido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 1,87%, por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 2,60%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable, que es el principal reductor del nivel de riesgo. Eso sí, hemos reducido el riesgo de la cartera de crédito como explicamos ahora.

La bajada de riesgo respecto al periodo anterior, viene dada fundamentalmente por la disminución de la duración de crédito de la cartera, que pasa de 1,35 años a 1,03 años. En la última parte del año, aprovechamos las caídas de tipos en bonos y la mejora generalizada de spreads del crédito, para vender los bonos más largos de la cartera. En el lado de las compras, vamos a activos de más carry y menos volatilidad por su menor duración. Buscamos reducir la beta de crédito de la cartera en esta zona de mínimos de spread. Con los tipos de interés actuales, encontramos bonos de calidad a 12-24 meses en tipo fijo, o bonos flotantes, pagando rentabilidades por encima del 4% con muy alta certidumbre de darnos esa rentabilidad en el año 2024; con esas opciones de inversión, el incentivo a arriesgar en duraciones más largas es bajo. Esto, ha supuesto la disminución de la duración de la cartera a cierre del periodo, como decimos.

Hemos ido compensando esas ventas de crédito con compras de bonos americanos vía futuros, de tal forma que la duración total de la cartera ha bajado en menor medida, de 1,05 años a 0,93 años. Con esto, también reforzamos el relativo largo de bonos americanos-corto de bonos europeos, dentro de la estrategia de cobertura de tipos. También renovamos las coberturas frente a caídas de renta variable, vía opciones, lo que también ha contribuido a la disminución del nivel de riesgo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +5,21% en la Clase I, y del +4,9% en la clase R frente al +2,82% 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 814,766 Mn. respecto a los 698,567 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 12,32% debido a suscripciones reembolsos, un 3,55% debido a rendimientos de gestión y un -0,44% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 12.713.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +3,26% en la Clase I, y del +3,1% en la clase R frente al +4,30% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En el lado de las ventas, destacamos las ventas de bonos senior de de BPM 2027, Dankse Bank 2027, Saur 2027, Unicaja 2029, Commezbank 2029 o NN call 2033.

En el lado de las compras, destacamos las compras de bono senior preferred flotante 2025 de Intesa San Paolo, bonos senior non preferred del banco belga Crelan 2025, bonos senior de ING 2026 o bonos senior de la minera francesa Eramet 2025. También, hacia el final del año y a medida que se encarecen los bonos, empezamos a encontrar más atractivo en el mercado de pagarés, que en los últimos 2 años habíamos prácticamente abandonado debido a su escaso valor en comparación con los bonos. Ahora, como decimos, vuelve a ser interesante en algunos nombres. Así añadimos nombres conocidos como CIE, Tubacex, Valeo, Faurecia o Acciona, con especial predilección por vencimientos entre 6 y 12 meses con la idea de afianzar rentabilidades para 2024.

En cuanto a duraciones, como explicábamos antes, a lo largo del periodo reducimos la duración total de la cartera que pasa de 1,05 a 0,93 años. La reducción de duraciones de crédito de 1,35 a 1,03 años es lo que más contribuye a esa reducción de duraciones, compensado por la compra de bonos del tesoro americano.

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

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

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 1, MCH Global Buyout 2 y Altamar ACP Secondaries 4. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de Dunas Aviation y MCH Global Buyout 1. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

Durante el periodo, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido la remuneración de la cuenta corriente, los bonos senior de Cajamar y los bonos senior non preferred de Crelan mientras que los que más han restado han sido las posiciones cortas sobre renta variable.

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 241.566.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,01 Apalancamiento Medio: 28,49

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 período se ha situado en torno al 0,80% en la clase I y al 0,88% en la clase R frente al 14,09 de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En 2023, se han cargado 10.738 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores ODDO y Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI.

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

económicos y a la economía en general.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, creemos que el principal factor que marcará la evolución del mercado será la política monetaria de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés. El mercado, ha pasado a descontar bajadas de hasta 150 puntos básicos (1,50%) tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, provocando la fuerte subida en precio de los principales activos en la última parte del año. Nosotros, somos más cautos y pensamos que la inflación va a ser algo más persistente, al menos como para que las bajadas de tipos no sean tan pronunciadas ya en 2024. Por ello, nos mantenemos conservadores en cuanto a duraciones, prefiriendo la parte más corta de la curva, que además ofrece rentabilidades suficientemente atractivas. En general, mantenemos una beta de crédito relativamente baja en esta zona de mínimos de spreads.

Por otro lado, el entorno macroeconómico sigue debilitándose especialmente en Europa. Los PMI de diciembre continúan a la baja, así como el gasto de las familias. Vemos difícil que se puedan cumplir las expectativas de beneficios empresariales, que actualmente son de dígito único medio en Europa y doble dígito bajo en EEUU. Por lo tanto, somos también cautos en la inversión en renta variable.

Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, por debajo del objetivo medio, mientras no se produzca una corrección en renta variable o spreads de crédito.

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
ES0001351396 - RENTA FIJA JUNTA CASTILLA Y LEO 4,00 2024-04-30	EUR	400	0,05	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		400	0,05	0	0,00
ES0813211010 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-03-29	EUR	2.596	0,32	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	4.074	0,50	0	0,00
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	8.877	1,09	8.577	1,23
ES0365936048 - BONO BANCA SAI 5,50 2026-05-18	EUR	12.807	1,57	12.530	1,79
ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21	EUR	0	0,00	2.130	0,30
ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15	EUR	399	0,05	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	4.560	0,56	4.324	0,62
ES0265936031 - OBLIGACION BANCA SAI 5,25 2028-09-14	EUR	4.465	0,55	5.507	0,79
ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	EUR	7.005	0,86	8.637	1,24
ES0344251006 - BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	EUR	16.748	2,06	14.352	2,05
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	2.601	0,32	971	0,14
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	3.369	0,41	3.307	0,47
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	1.027	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.500	8,29	61.361	8,78
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,99 2050-02-17	EUR	364	0,04	396	0,06
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 4,22 2044-01-19	EUR	631	0,08	628	0,09
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 4,14 2038-07-15	EUR	9.333	1,15	9.755	1,40
ES0374273037 - OBLIGACION RHIPO 7 B 5,18 2039-01-18	EUR	0	0,00	451	0,06
ES0313040075 - BONO BANCA MARCH, S.A. 3,00 2025-11-17	EUR	7.414	0,91	7.319	1,05
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 4,19 2037-10-25	EUR	6.500	0,80	6.465	0,93
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 4,26 2038-07-15	EUR	4.048	0,50	0	0,00
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	2.699	0,39
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	524	0,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		28.815	3,54	27.713	3,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		96.715	11,88	89.074	12,76
XS2739610033 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 4,74 2024-06-25	EUR	5.861	0,72	0	0,00
ES05329455E2 - PAGARE TUBACEX SA 5,32 2024-06-28	EUR	2.435	0,30	0	0,00
XS2737020672 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,69 2024-12-16	EUR	9.563	1,17	0	0,00
ES0505604290 - PAGARE ONTIME CORP 5,47 2024-02-15	EUR	989	0,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047854 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,98 2024-02-16	EUR	4.940	0,61	0	0,00
XS2718112845 - PAGARE SOL MELIA 4,73 2024-02-09	EUR	1.977	0,24	0	0,00
XS2712030555 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,37 2024-01-26	EUR	4.947	0,61	0	0,00
ES0505047839 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,95 2024-01-18	EUR	4.244	0,52	0	0,00
ES0505047839 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,95 2024-01-18	EUR	2.368	0,29	0	0,00
ES0505604258 - PAGARE ONTIME CORP 5,58 2024-01-18	EUR	1.981	0,24	0	0,00
ES0505604258 - PAGARE ONTIME CORP 5,25 2024-01-18	EUR	983	0,12	0	0,00
XS2667613413 - PAGARE SOL MELIA 4,87 2024-02-13	EUR	2.928	0,36	0	0,00
ES0505087827 - PAGARE Fortia Energia SL 3,93 2024-01-10	EUR	3.849	0,47	3.840	0,55
XS2522912299 - PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	EUR	0	0,00	784	0,11
XS2522912299 - PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	EUR	0	0,00	5.098	0,73
XS2513943188 - PAGARE RWE AG 1,65 2023-07-31	EUR	0	0,00	9.819	1,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		47.065	5,77	19.540	2,80
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 4,26 2038-07-15	EUR	0	0,00	4.262	0,61
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	4.262	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		143.780	17,65	112.876	16,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR FLEXIBLE	EUR	31.617	3,88	24.087	3,45
TOTAL IIC		31.617	3,88	24.087	3,45
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,80	EUR	5.000	0,61	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	12.626	1,55	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	12.626	1,55	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	12.626	1,55	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	12.626	1,55	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,25	2.000	0,29
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,25	2.000	0,29
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,75	EUR	2.000	0,25	2.000	0,29
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	0	0,00	12.500	1,79
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	0	0,00	12.500	1,79
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	0	0,00	12.500	1,79
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 2,50	EUR	0	0,00	12.500	1,79
TOTAL DEPÓSITOS		61.502	7,56	56.000	8,03
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	1.001	0,12	720	0,10
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	EUR	2.497	0,31	2.216	0,32
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	7.672	0,94	7.918	1,13
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	3.455	0,42	3.540	0,51
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	2.366	0,29	3.334	0,48
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	256	0,03	246	0,04
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		17.246	2,11	17.973	2,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		254.145	31,20	210.936	30,23
XS2089322098 - BONO RADIOTELEVISION 1,38 2024-12-04	EUR	0	0,00	3.791	0,54
XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06	EUR	3.655	0,45	3.778	0,54
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	8.511	1,04	8.401	1,20
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	7.667	0,94	7.459	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		19.833	2,43	23.429	3,35
US465410AH18 - OBLIGACION ESTADO ITALIANO 6,88 2023-09-27	USD	0	0,00	1.002	0,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.002	0,14
FR0013461274 - BONO ERAMET 5,88 2025-05-21	EUR	7.396	0,91	0	0,00
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	3.207	0,39	0	0,00
XS2720896047 - BONO LEASYS SPA 4,63 2027-02-16	EUR	5.648	0,69	0	0,00
XS2679904768 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,50 2029-09-14	EUR	13.864	1,70	0	0,00
XS2068978050 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 1,50 2025-10-25	EUR	6.253	0,77	0	0,00
DK0030528187 - BONO SPAR NORD BANK 5,38 2027-10-05	EUR	3.612	0,44	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2026-03-24	EUR	3.923	0,48	0	0,00
XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE 5,50 2028-09-26	EUR	9.012	1,11	0	0,00
XS1156024116 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2171-12-17	EUR	1.294	0,16	0	0,00
CH1168499791 - OBLIGACION UBS AG REG 1,00 2025-03-21	EUR	2.980	0,37	0	0,00
XS1180651587 - OBLIGACION ACHMEA BV 4,25 2172-02-04	EUR	9.340	1,15	0	0,00
FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 6,20 2025-07-30	EUR	16.392	2,01	0	0,00
XS2072815066 - BONO BANCO BPM SPA 1,75 2025-01-28	EUR	3.241	0,40	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,76 2025-06-23	EUR	375	0,05	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,59 2025-06-23	EUR	938	0,12	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,45 2025-06-23	EUR	1.877	0,23	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,43 2025-06-23	EUR	1.408	0,17	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,39 2025-06-23	EUR	938	0,12	0	0,00
DE000C0BHRQ9 - OBLIGACION COMMERZBANK 0,75 2026-03-24	EUR	3.843	0,47	0	0,00
CH1174335732 - BONO UBS AG REG 2,13 2026-10-13	EUR	3.791	0,47	0	0,00
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL SA 0,63 2025-11-07	EUR	1.069	0,13	0	0,00
XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 0,13 2025-09-16	EUR	5.646	0,69	0	0,00
XS2641794081 - BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05	EUR	9.414	1,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	3.219	0,40	0	0,00
XS2644417227 - BONO BANCO SANTANDER, SA 4,48 2026-06-30	EUR	0	0,00	3.202	0,46
XS2641055012 - BONO LJUBLJANSKA BANKA 7,13 2027-06-27	EUR	0	0,00	1.118	0,16
XS2017471553 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	5.600	0,69	5.500	0,79
BE0002950310 - BONO KBC BANK 4,50 2026-06-06	EUR	3.034	0,37	2.983	0,43
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	3.787	0,46	3.318	0,47
XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03	EUR	0	0,00	1.855	0,27
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	2.927	0,42
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,53 2028-08-25	EUR	0	0,00	471	0,07
XS0919410828 - OBLIGACION LA MONDIALE 6,75 2044-04-25	EUR	1.762	0,22	1.764	0,25
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DEPOSITO 2,88 2026-06-15	EUR	7.502	0,92	5.954	0,85
FR001400H8D3 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,25 2025-11-11	EUR	0	0,00	4.569	0,65
XS2608828641 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 4,50 2027-04-06	EUR	1.076	0,13	5.203	0,74
DE000CZ45W57 - BONO COMMERZBANK (RF) 3,00 2027-09-14	EUR	0	0,00	2.818	0,40
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	2.098	0,26	2.001	0,29
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	14.697	1,80	8.958	1,28
XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17	EUR	5.125	0,63	4.972	0,71
XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	7.356	1,05
XS2596599063 - BONO NATWEST MARKETS PLC 3,08 2028-03-14	EUR	0	0,00	398	0,06
XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2028-03-10	EUR	0	0,00	2.502	0,36
PTCGDDOM0036 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 5,75 2028-10-31	EUR	0	0,00	2.777	0,40
FR0013448412 - BONO Ubisoft 7,11 2024-09-24	EUR	0	0,00	3.832	0,55
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	10.791	1,32	10.421	1,49
XS1875275205 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-03-04	EUR	4.693	0,58	11.683	1,67
XS2582389156 - OBLIGACION TELEFONICA 6,14 2137-05-03	EUR	0	0,00	581	0,08
XS2126058168 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,39 2025-02-28	EUR	7.679	0,94	4.584	0,66
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	0	0,00	11.524	1,65
XS2080205367 - OBLIGACION NATWEST MARKETS PLC 0,75 2025-11-15	EUR	5.836	0,72	5.685	0,81
XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16	EUR	1.047	0,13	1.009	0,14
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16	EUR	2.025	0,25	1.917	0,27
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2027-01-12	EUR	0	0,00	5.225	0,75
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	0	0,00	3.206	0,46
XS2553825949 - BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15	EUR	2.656	0,33	5.209	0,75
FR0013410628 - BONO AIR FRANCE KLM 0,13 2026-03-25	EUR	15.968	1,96	4.714	0,67
XS1492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19	EUR	0	0,00	286	0,04
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	7.146	1,02
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	8.021	0,98	7.838	1,12
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABELLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	0	0,00	3.008	0,43
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	980	0,12	969	0,14
FR001400AUE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	0	0,00	2.763	0,40
XS0951553592 - OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	EUR	0	0,00	5.376	0,77
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	1.549	0,19	1.479	0,21
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	0	0,00	1.353	0,19
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2075-03-25	EUR	0	0,00	2.458	0,35
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	5.312	0,65	5.033	0,72
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	4.959	0,61	4.876	0,70
XS2150054026 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 3,38 2025-04-02	EUR	18.853	2,31	17.693	2,53
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	7.938	1,14
XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14	EUR	5.373	0,66	5.286	0,76
CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	EUR	10.902	1,34	4.629	0,66
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	695	0,09	1.433	0,21
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	0	0,00	10.778	1,54
XS2366741770 - BONO LEASYS SPA 0,00 2024-07-22	EUR	0	0,00	2.766	0,40
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	5.696	0,70	4.521	0,65
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	0	0,00	3.363	0,48
XS2238279181 - BONO SOCIETA ESERCIZI AER 3,50 2025-10-09	EUR	2.947	0,36	1.428	0,20
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	0	0,00	1.018	0,15
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	0	0,00	983	0,14
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	9.230	1,13	5.207	0,75
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	10.251	1,26	9.739	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298.825	36,70	259.606	37,15
XS2122902468 - BONO ACCIONA S.A. 0,74 2024-02-18	EUR	497	0,06	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	16.039	1,97	0	0,00
XS2697966690 - BONO ING BANK N.V. 4,62 2026-10-02	EUR	5.525	0,68	0	0,00
XS1940192039 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 2,25 2024-01-25	EUR	5.987	0,73	0	0,00
FR0013248465 - BONO TELEPERFORMANCE 1,50 2024-04-03	EUR	2.282	0,28	0	0,00
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,10 2024-01-26	EUR	2.993	0,37	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14	EUR	3.688	0,45	0	0,00
FR0011574383 - BONO BPCE SA 4,15 2023-10-31	EUR	0	0,00	1.153	0,17
DE000BRL3256 - OBLIGACION NORDDEUTSCHE LANDESB 2023-12-01	EUR	0	0,00	987	0,14
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	EUR	10.438	1,28	0	0,00
US05971KAM18 - BONO BANCO SANTANDER, SA 3,89 2024-05-24	USD	4.141	0,51	4.136	0,59
XS2051670136 - BONO BLACKSTONE 0,50 2023-09-12	EUR	0	0,00	7.915	1,13
XS1960260021 - BONO LEASEPLAN CORP 1,38 2024-03-07	EUR	0	0,00	7.950	1,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011133495 - BONO ENGIE 3,77 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.894	0,41
XS1571293684 - BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	EUR	0	0,00	2.952	0,42
DE000A2DAHU1 - BONO FRESENIUS MEDICAL 0,00 2024-01-31	EUR	12.752	1,57	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	1.790	0,22	1.767	0,25
XS1878323499 - BONO MAXIMA GROUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	0	0,00	2.017	0,29
XS1975757789 - BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	EUR	10.944	1,34	8.468	1,21
XS1627782771 - BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	EUR	0	0,00	1.218	0,17
XS1551678409 - BONO TELEC.ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	6.673	0,96
XS2408458227 - BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	EUR	0	0,00	6.335	0,91
XS2387929834 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 4,92 2026-09-22	EUR	8.038	0,99	0	0,00
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,92 2025-12-22	EUR	7.150	0,88	7.276	1,04
XS1500463358 - BONO INDRA SISTEMAS S.A. 1,25 2023-10-07	EUR	0	0,00	5.065	0,73
XS1951095329 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 2,63 2024-02-13	EUR	1.596	0,20	1.580	0,23
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	16.761	2,06	17.160	2,46
XS1059385861 - RENTA FIJA ACCIONA S.A. 5,55 2024-04-29	EUR	9.629	1,18	4.019	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		120.252	14,77	89.565	12,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		438.910	53,90	373.602	53,47
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		438.910	53,90	373.602	53,47
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		438.910	53,90	373.602	53,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		693.055	85,10	584.538	83,70

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 2023, 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 2022. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2024 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2023, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

Durante el ejercicio 2023 no se han producido modificaciones de la política de remuneración de la Gestora.

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por

* Remuneración Fija 1.066.380,12

* Remuneración Variable 406.173,42

Total 1.472.553,54

- Número de beneficiarios

* Totales 21

* Dentro de estos con R.V. 15

- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR

* Total 0,00

* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA

- Remuneración desglosada en

Alta Dirección

* Número de Personas 1

* Remuneración Fija 134.780,14

* Remuneración Variable 80.000

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

* Número de Personas 5

* Remuneración Fija 459.971,15

* Remuneración Variable 242.500

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).