

## DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo es: Euribor 12m+200pb (clases I y D, esta última previo a dividendos) y Euribor 12m+135pb (clases R y RD, esta última previo a dividendos) y con una volatilidad máxima inferior al 8% anual.

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

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,66	0,81	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,33	4,06	4,33	3,33

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	8.752.828,83	6.799.281,33	255	195	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	3.863.389,15	3.266.640,88	470	430	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE D	752.678,88	752.678,88	2	2	EUR	0,24	0,00		NO
CLASE RD	59.367,66	44.821,24	3	2	EUR	0,20	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	104.340	79.243	35.743	10.330
CLASE I	EUR	51.612	42.536	24.293	23.136
CLASE D	EUR	9.186	9.130	2.469	5.514
CLASE RD	EUR	667	501	0	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE R	EUR	11,9207	11,6547	10,8290	10,7037
CLASE I	EUR	13,3592	13,0214	12,0563	11,8571
CLASE D	EUR	12,2045	12,1304	11,6009	11,6397
CLASE RD	EUR	11,2351	11,1753	10,6312	10,5445

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						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 R		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,27	0,02	0,29	0,27	0,02	0,29	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE D		0,27	0,00	0,28	0,27	0,00	0,28	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE RD		0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,28	0,92	1,35	3,08	1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,25	07-06-2024	-0,25	07-06-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,21	15-05-2024	0,21	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,50	1,73	1,24	2,08	1,57				
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,67	2,67	2,74	2,75	2,93				

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

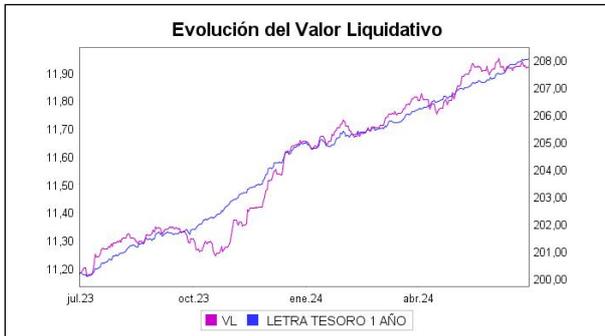
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,34	1,29	1,19	1,20	1,24

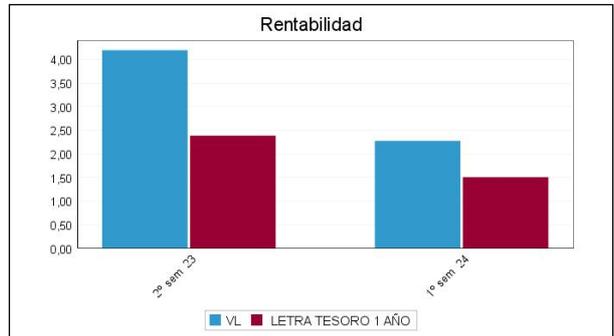
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,59	1,07	1,50	3,06	1,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	10-04-2024	-0,24	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-05-2024	0,20	05-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,46	1,67	1,22	1,90	1,44				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,60	2,60	2,67	2,68	2,85				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,66	0,68	0,72

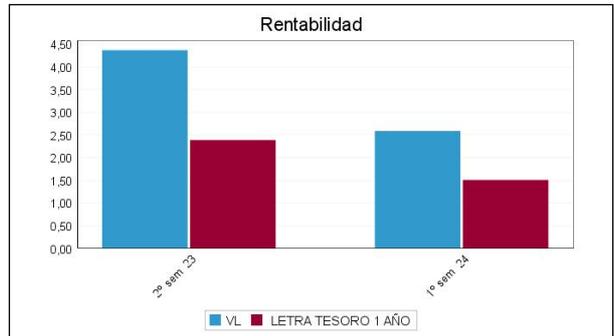
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,61	1,09	1,50	3,08	1,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	10-04-2024	-0,24	10-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	15-05-2024	0,20	05-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,45	1,65	1,22	1,90	1,42				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,53	1,53	1,59	1,67	1,69				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,17	0,68	0,66	0,47	0,00

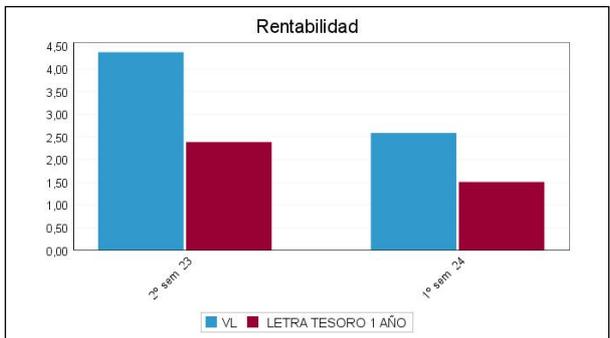
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

**A) Individual CLASE RD .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,28	0,92	1,35	3,08	1,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	07-06-2024	-0,25	07-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-05-2024	0,21	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,50	1,73	1,24	2,08	1,57				
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15				
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,41	0,56	0,44	0,45				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,55	1,55	1,60	1,67	1,69				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,34	0,33	1,33	0,04	0,05	0,00

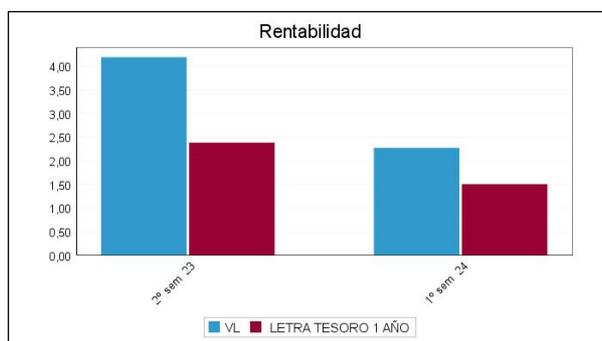
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.303.246	3.609	2,26
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	385.908	176	14,78
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.689.153</b>	<b>3.785</b>	<b>5,12</b>

\*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	142.283	85,81	117.796	89,64
* Cartera interior	43.119	26,01	38.949	29,64
* Cartera exterior	97.311	58,69	77.208	58,75
* Intereses de la cartera de inversión	1.853	1,12	1.638	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.257	13,42	12.708	9,67
(+/-) RESTO	1.266	0,76	907	0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>165.805</b>	<b>100,00 %</b>	<b>131.411</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	131.411	93.150	131.411	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,53	30,42	20,53	-7,24
- Beneficios brutos distribuidos	-0,13	0,00	-0,13	0,00
± Rendimientos netos	2,37	4,40	2,37	-25,91
(+) Rendimientos de gestión	2,94	5,04	2,94	-19,80
+ Intereses	1,80	1,90	1,80	30,10
+ Dividendos	0,45	0,10	0,45	487,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,76	2,80	0,76	-62,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,33	0,25	5,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,54	-0,17	-58,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	0,46	-0,20	-158,26
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-1.100,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,66	-0,59	21,98
- Comisión de gestión	-0,48	-0,55	-0,48	19,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	35,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-8,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-42,75
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	70,09

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	13,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	32,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,95
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>165.805</b>	<b>131.411</b>	<b>165.805</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

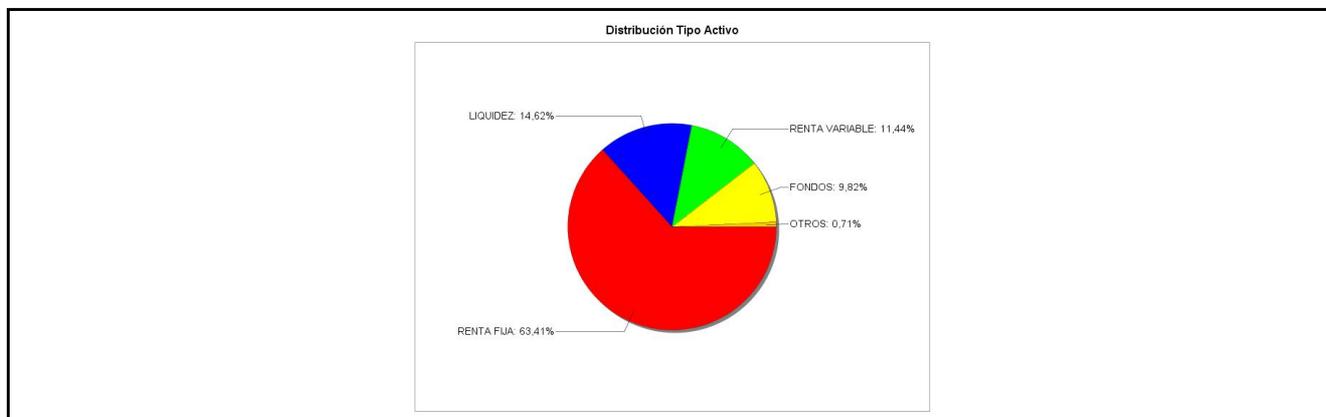
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.333	7,44	15.277	11,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	10.261	6,18	1.626	1,24
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	22.594	13,62	16.903	12,86
TOTAL RV COTIZADA	5.199	3,14	2.733	2,08
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	5.199	3,14	2.733	2,08
TOTAL IIC	10.860	6,55	9.021	6,86
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	7.000	5,32
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	4.086	2,46	2.768	2,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.739	25,77	38.424	29,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.557	49,76	68.343	51,98
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	82.557	49,76	68.343	51,98
TOTAL RV COTIZADA	13.766	8,31	8.807	6,69
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	13.766	8,31	8.807	6,69
TOTAL IIC	1.330	0,80	388	0,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	97.654	58,87	77.538	58,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	140.392	84,64	115.962	88,20

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-4900 20/12/2024	2.499	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2499	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2499	
BN. ROYAL BANK CANADA FLOAT 02/07/2028	C/ Plazo	1.200	Inversión
OB. US TREASURY 4.25 28/02/2031	C/ Fut. FUT.US NOTE BOND 10YR 19/09/2024	4.446	Cobertura
BN.US TREASURY 4.375 31/08/2028	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 5YR 30/09/2024	20.575	Cobertura
BN.US TREASURY 4.5 31/03/2026	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 2YR 30/09/2024	6.458	Cobertura
BN.SOGECAP 6.50 VAR 16/05/2044	C/ Compromiso	427	Inversión
Total subyacente renta fija		33107	
CAC	V/ Fut. FUT. CAC40 10 EURO 19/07/2024	1.251	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX 18/12/2026	2.377	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 20/09/2024	6.998	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/12/2024	4.588	Inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	V/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-3600 20/12/2024	3.865	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX 19/12/2025	2.288	Inversión
Total subyacente renta variable		21368	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 16/09/2024	2.973	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 16/09/2024	379	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3353	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		57827	

#### 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

	SI	NO
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>j)</p> <p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 14 de mayo de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175414038) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2024, un dividendo de 0,195568 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.</p> <p>Pago de dividendo</p> <p>Con fecha 14 de mayo de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175414020) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2024, un dividendo de 0,242609 brutos por participación, al que se le aplicará 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

<p>d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario</p> <p>F. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO</p> <p>26/04/2024 C USD / EUR 750.000 1,0747</p> <p>Se ha realizado la siguiente operación de Renta Fija con el depositario</p>
--

F. OPE	C/V VALOR	IMPORTE	PRECIO
04/04/2024	C BN.ibercaja 021227	1.000.000	92,2

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 3.600.000

El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 2.014.301,98 .

El fondo ha suscrito 450.000 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

El fondo ha reembolsado 3.359,99 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

h) Se han registrado los gastos emir correspondientes al año por un importe de 1000 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión general mercados

Los primeros meses del año 2024 fueron en general favorables para los activos de riesgo, con un sólido desempeño en renta variable y renta fija privada, pero las rentabilidades de los bonos y los tipos de interés aumentaron, contrariando las expectativas. Tires al alza empezando por el bono alemán a 5 años que subiría del 2% al 2.5%, reflejando una pérdida de valor cercana al -2%. Las bolsas experimentaron ganancias de alrededor del +10%, mientras que el crédito privado se estrechó frente a los bonos gubernamentales. A pesar de una economía más resistente y una desaceleración moderada de los precios, los tipos de interés altos podrían desalentar el consumo e inversión en el futuro cercano.

En marzo, la mayoría de los activos registraron retornos positivos, excepto la deuda pública a largo plazo. Sin duda no fue un buen comienzo para los inversores en renta fija de largo plazo. Pero el crédito marcaba nuevos mínimos en spread en tanto grado de inversión como en los bonos de alto rendimiento o High yield. Los índices bursátiles alcanzaban subidas del 10% o superiores en algunos casos.

Durante este segundo trimestre los tipos de interés siguen resistiéndose a bajar, adelantando que los tipos no van a ceder en este ciclo tanto como se esperaba en enero. Ya en mayo, un dato débil de actividad económica en USA (ISM), salva in extremis lo que podía haber sido el quinto mes negativo de carácter consecutivo en la evolución de la Renta Fija. El t note vuelve con fuerza por debajo del 4,5% reteniendo al resto de bonos incluidos los europeos.

La primera bajada de tipos en Europa se confirma en la reunión del BCE de junio, pero no acaba de tranquilizar a los inversores de bonos. Los largos plazos repuntan y solo unos resultados sorprendivos en las elecciones europeas frenan las bajadas de precios. En estos meses muchos inversores se posicionan en el carry que ofrece el crédito bancario a corto plazo, que se sitúa por encima del 4% en muchos casos. Los spreads de crédito permanecen bastante estables y las bolsas apenas corrigen lo ganado desde enero.

El Euribor 12 meses cierra el primer semestre del 2024 al 3,55%, sin muchos cambios con respecto al cierre del año anterior. El bund cierra al 2,60%, alejado del 2% donde cerro en diciembre pasado. El S&P 500 vuelve a ganar terreno con una subida en el año superior al 15.60%, mientras que el Eurostoxx 50 sube casi un 12% en el mismo periodo. El IBEX sube un +12,18% con dividendos en lo transcurrido en el año.

El entorno económico parece en proceso de suave desaceleración e incluso los precios parecen acompañar el movimiento descendiente. Pero estamos lejos de lo que se esperaba en diciembre. La geopolítica global no invita a ser muy positivos para con el comercio mundial y los déficits públicos de muchos países siguen elevados. Por otro lado, los bancos centrales siguen disminuyendo sus balances y nada indica que los tipos de interés reales vayan a estar tan bajos en el futuro como en la pasada década. Todo ello invita a ser cautos con los bonos a largo plazo y también con la futura financiación de las familias y empresas. Los beneficios esperados están también en máximos lo que no acaba de cuadrar con todo lo anterior.

Luego el entorno invita a ser precavidos con respecto a los riesgos inherentes a las inversiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,24% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 5,18%. Estamos sobreponderados en crédito, pero con duración y beta cada vez más baja. Esto refleja nuestra visión de que en términos generales los spreads tienen cada vez menos valor, pero el carry o TIR de bonos a 2-3 años sigue siendo suficientemente alto y atractivo para mantener en cartera o incluso añadir nuevas posiciones, como hemos venido haciendo con las nuevas entradas de patrimonio en el fondo. También encontramos valor en bonos flotantes, por nuestra visión de que los tipos no van a bajar tanto ni tan rápido como el mercado ha venido descontando. La duración de crédito de la cartera ha pasado de 1,83 a 1,39 años.

En renta variable, continuamos estando infraponderados. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión.

El nivel de riesgo del fondo se mantiene similar al periodo anterior. El incremento de exposición a renta variable, que pasa del -0,6% al +3,0%, se ve compensado por la reducción de duración de crédito y la compra de bonos americanos.

En la cartera de renta fija, como decíamos durante estos meses seguimos sobreexponidos a crédito, pero nos hemos ido posicionando en bonos de renta fija privada cada vez más cortos y de mejor calidad, mejorando claramente el rating medio.

En los plazos cortos hemos encontrado bonos de grandes compañías especialmente bancos, que ofrecían rentabilidades del 4% o superiores tanto en fijo como en formato flotante. Hemos encontrado bonos subordinados de compañías de seguros de primer nivel europeo que ofrecían rentabilidades considerablemente elevadas y con amortizaciones anticipadas que se han ido materializando en algunos casos, mediante recompras por parte de las mismas compañías.

También hemos aprovechado los repuntes de los bonos americanos para subir algo la exposición tomando bonos a 2 años, 5 y en algunos casos 10 años. El spread entre el tesoro americano y el alemán volvió a ampliarse hasta los +200 pb ofreciendo una muy buena oportunidad de entrada. El periodo estival, caracterizado por una mucho menor oferta de bonos, suele ser buen momento para realizar beneficios.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. A mitad del semestre, incrementamos peso en las compañías que ya teníamos para compensar las ventas en crédito, y para mantener el nivel de riesgo. Además, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año, con el fin de protegernos de posibles caídas. Ya en la parte final del período, incrementamos peso en acciones francesas que teníamos en cartera ante la oportunidad que ofreció el mercado tras los resultados de las elecciones al parlamento europeo. Además, incorporamos otras arrastradas por este evento, como DHL o Vinci. Por otra parte, ante este aumento de la incertidumbre francesa, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +2,59% en la Clase I y D, y del +2,28% en la clase R y RD frente al 1,51% 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 165,805 Mn. respecto a los 131,411 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 20,53% debido a suscripciones reembolsos, un 2,94% debido a rendimientos de gestión y un -0,59% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 3570.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +2,59% en la Clase I y D y de +2,28% en la Clase R y RD frente al +5,12% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, como decimos hemos reducido duraciones de crédito aprovechando la mejora de spreads, vendiendo algunos de los bonos más largos que manteníamos en cartera, como la deuda senior non preferred de Intesa 2033, Crelan 2032 y 2028 o Unicredito 2031. También, bonos subordinados LT2 de Abanca call 2028 o NN call 2033. En el lado de las compras, añadimos bonos subordinados LT2 con call próxima de Cajamar call 2026 o Swiss Life call 2025. En

bonos flotantes, añadimos bonos senior de Mitsubishi Capital 2027 o Leasys 2026 así como flotantes non preferred de LBBW 2026 y Helaba 2026. Añadimos también, la titulización hipotecaria TDAC 9C con mejor rating de BB+. Por otro lado, volvemos a encontrar atractivo en el mercado de pagarés para complementar la cartera, entrando en nombres como Melia, Barcelo, Tubacex, On Time o Global Dominion, con vencimientos entre 6 y 9 meses y TIR media cercana al 5%.

En cuanto a duraciones, a lo largo del periodo incrementamos la duración total de la cartera que pasa de 1,74 a 1,95 años. Como decíamos, la duración de crédito se ha reducido pero la duración total sube fundamentalmente por la compra de bonos del Tesoro americano.

En renta variable, incorporamos a la cartera acciones de NN Group, Thales, DHL y Vinci. NN Group, donde posteriormente incrementamos peso, lo compramos a cambio de vender el bono a 10 años, que ofrecía 9pp de rentabilidad menor. En cuanto a Thales, vuelve a ofrecer retornos atractivos especialmente ante las perspectivas de aumento en gasto de defensa en Europa. Respecto a DHL, tenemos a precios atractivos una empresa con altas barreras de entrada, y vientos de cola por el e-Commerce. Para finalizar las incorporaciones, las elecciones al parlamento europeo hicieron que el mercado empezase a descontar una subida excesiva de los impuestos en Vinci, y que en cualquier caso iba a ser difícil de financiar por las maltrechas finanzas del gobierno francés. Continuando con las compras, en el semestre hemos incrementado peso en el ETF iShares Healthcare Innovation, para sustituirla por la venta de Sanofi; Verallia y Arkema ante señales de suelo en la caída de los volúmenes; Logista después de presentar resultados ligeramente superiores al consenso ofreciendo elevados retornos de flujo de caja libre y estabilidad en el negocio; Iberdrola y Red Eléctrica tras la venta de Engie para mantener exposición al sector que, a pesar de ofrecer retornos atractivos, ha quedado rezagado respecto al resto del mercado; Anima, BNP Paribas, NN Group, Banco Santander, Ayvens, CAF y Mercedes por mejorar su atractivo de margen de seguridad ante la evolución en mercado.

Posteriormente, al final del semestre, aprovechando la subida de los mercados, redujimos ligeramente peso en Anima, Thales, Iberdrola, Logista, Shell, Total Energies y los ETFs de salud. Respecto a las desinversiones completas, hemos deshecho la posición en Sanofi tras perder la convicción en que la compañía pueda ejecutar su estrategia de generar fármacos de forma orgánica y sin acudir a adquisiciones. Tras su buena evolución y cumplirse nuestra tesis, vendimos completamente EURONEX. Hemos vendido íntegramente nuestra posición en Teleperformance ante la escasa visibilidad que vemos en la empresa en cuanto al impacto que podría tener la IA en su negocio y en la capacidad del management para afrontar dicho entorno. Otra desinversión ha sido la de Engie al ver un riesgo de cumplimiento de su guidance de resultados de 2024.

Respecto a asset allocation, en primer lugar a finales del primer trimestre aumentamos el peso de todas las empresas en nuestra cartera de renta variable, por presentar un perfil de rentabilidad riesgo más atractivo en términos relativos a los spreads de crédito, que han corrido más. Se compensa así la bajada de exposición a crédito. En segundo lugar, ya a principios del segundo trimestre, elevamos los niveles de las coberturas existentes ante las fuertes subidas experimentadas en los principales índices en lo que llevamos de año. En tercer lugar, recompramos las opciones call que se habían vendido sobre S&P 500 y Euro STOXX 50 fuera de dinero. Por último, ante el aumento incertidumbre política en Francia, parte de la cobertura en USA por valoración la hemos traído a Europa, centrándonos en el CAC.

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 2, Dunas Absolute Impact, Altamar ACP Secondaries 5 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de MCH Global Real Asset y Dunas Clean Energy. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

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

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

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido la posición vendida en BOBL, las acciones de SAP y el bono de Cajamar, mientras que los que más han restado han sido los bonos del tesoro americano a 5 años, la cobertura de futuros de Euro STOXX 600 y las acciones de Teleperformance.

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 57.825.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,00 Apalancamiento Medio: 39,58

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 1,46% en la clase I y D y al 1,50% en la clase R y RD frente al 0,49 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.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 4.546 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

De cara a los próximos meses, creemos que la evolución de los beneficios empresariales, el desempleo y la inflación determinarán la evolución de los mercados. A pesar de las políticas monetarias restrictivas, estas variables han mantenido niveles acordes a una expansión económica a la vez de una inflación cada vez menor. El mercado, por su parte, descuenta que la economía mantendrá su fortaleza. En caso de que los tipos de interés prueben ser suficientemente restrictivos como para reducir los beneficios empresariales, y por tanto que incrementen el desempleo, las expectativas de los mercados deberían ajustarse.

Otra variable relevante serán los resultados electorales. 2024 es un año en el que buena parte del mundo celebra elecciones parlamentarias, y hemos tenido sorpresas en los mercados por resultados como en el caso de Francia en las europeas. En el segundo semestre, nos quedan todavía buena parte del resto del mundo que celebrará elecciones, entre las que destacan las de Estados Unidos.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0244251023 - BONO IBERCAJA 1,13 2027-12-02	EUR	924	0,56	0	0,00
ES0344251022 - RENTA FIJA IBERCAJA 4,38 2028-07-30	EUR	707	0,43	0	0,00
ES0265936056 - OBLIGACION ABANCA SA 5,88 2030-04-02	EUR	0	0,00	959	0,73
ES0813211010 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-03-29	EUR	0	0,00	1.198	0,91
ES0265936049 - OBLIGACION ABANCA SA 8,38 2033-09-23	EUR	0	0,00	1.079	0,82
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	3.509	2,67
ES0365936048 - BONO ABANCA SA 5,50 2026-05-18	EUR	2.835	1,71	0	0,00
ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21	EUR	0	0,00	823	0,63
ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15	EUR	1.196	0,72	399	0,30
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	1.591	1,21
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA SA 5,25 2028-09-14	EUR	0	0,00	1.038	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2199369070 - OBLIGACION BANKINTER 6,25 2102-10-17	EUR	601	0,36	0	0,00
ES0265936015 - OBLIGACION BANCA SA 4,63 2030-04-07	EUR	997	0,60	493	0,38
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	0	0,00	1.401	1,07
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	651	0,39	655	0,50
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.910</b>	<b>4,77</b>	<b>13.146</b>	<b>10,01</b>
ES0377955044 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,61 2050-04-28	EUR	1.438	0,87	0	0,00
ES0377955036 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,26 2050-04-28	EUR	366	0,22	344	0,26
ES0377966025 - OBLIGACION TDA 8C CAM 4,27 2049-02-26	EUR	243	0,15	0	0,00
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,82 2050-02-17	EUR	303	0,18	286	0,22
ES0366367045 - OBLIGACION RURAL HIPO 4,45 2044-01-19	EUR	284	0,17	282	0,21
ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 4,15 2044-01-19	EUR	406	0,24	407	0,31
ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 4,08 2038-07-15	EUR	324	0,20	322	0,24
ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 4,11 2037-10-25	EUR	196	0,12	194	0,15
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 4,20 2038-07-15	EUR	726	0,44	159	0,12
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	138	0,08	138	0,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>4.423</b>	<b>2,67</b>	<b>2.132</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.333</b>	<b>7,44</b>	<b>15.277</b>	<b>11,62</b>
XS2854238861 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 5,19 2025-03-24	EUR	1.446	0,87	0	0,00
ES0505130601 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,00 2024-11-15	EUR	292	0,18	0	0,00
ES0532945517 - PAGARE TUBACEX SA 5,03 2025-01-17	EUR	579	0,35	0	0,00
ES0505604340 - PAGARE ONTIME CORP 5,69 2024-09-16	EUR	1.076	0,65	0	0,00
ES0505047946 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,76 2025-01-16	EUR	869	0,52	0	0,00
XS2796596430 - PAGARE SOL MELIA 4,76 2024-09-27	EUR	1.661	1,00	0	0,00
ES0532945513 - PAGARE TUBACEX SA 5,05 2024-09-16	EUR	880	0,53	0	0,00
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	666	0,40	0	0,00
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,26 2025-03-07	EUR	666	0,40	0	0,00
ES0532945513 - PAGARE TUBACEX SA 5,10 2024-09-30	EUR	680	0,41	0	0,00
ES0532945513 - PAGARE TUBACEX SA 5,10 2024-09-30	EUR	389	0,23	0	0,00
XS2737020672 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,69 2024-12-16	EUR	575	0,35	1.626	1,24
ES0505047888 - PAGARE BARCELO CORPORACION 4,67 2024-11-13	EUR	484	0,29	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>10.261</b>	<b>6,18</b>	<b>1.626</b>	<b>1,24</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>22.594</b>	<b>13,62</b>	<b>16.903</b>	<b>12,86</b>
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	1.086	0,66	495	0,38
ES0105027009 - ACC. LOGISTA	EUR	1.011	0,61	629	0,48
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	912	0,55	405	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.156	0,70	781	0,59
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	1.034	0,62	423	0,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.199</b>	<b>3,14</b>	<b>2.733</b>	<b>2,08</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.199</b>	<b>3,14</b>	<b>2.733</b>	<b>2,08</b>
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	10.860	6,55	9.021	6,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.860</b>	<b>6,55</b>	<b>9.021</b>	<b>6,86</b>
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,80	EUR	0	0,00	3.000	2,28
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	0	0,00	4.000	3,04
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7.000</b>	<b>5,32</b>
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GLOBAL ALTERN	EUR	391	0,24	0	0,00
ES0105783064 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 5	EUR	370	0,22	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	511	0,31	135	0,10
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	174	0,10	126	0,10
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	332	0,20	323	0,25
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	792	0,48	697	0,53
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	EUR	356	0,21	365	0,28
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	341	0,21	302	0,23
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	819	0,49	819	0,62
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>4.086</b>	<b>2,46</b>	<b>2.768</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>42.739</b>	<b>25,77</b>	<b>38.424</b>	<b>29,23</b>
XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	1.390	0,84	0	0,00
XS2770921315 - OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 5,63 2036-02-22	EUR	976	0,59	0	0,00
XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06	EUR	0	0,00	309	0,24
XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	EUR	1.110	0,67	1.121	0,85
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27	EUR	0	0,00	811	0,62
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.477</b>	<b>2,10</b>	<b>2.241</b>	<b>1,71</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FR0013439304 - BONO TMP WORLDWIDE INC 5,35 2026-07-30	EUR	481	0,29	0	0,00
XS2845160956 - BONO ACCIONA S.A. 1,70 2027-03-23	EUR	1.020	0,61	0	0,00
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA SPA 6,38 2027-09-20	EUR	1.048	0,63	0	0,00
XS2831195644 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 4,97 2036-05-31	EUR	402	0,24	0	0,00
FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30	EUR	503	0,30	0	0,00
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 5,63 2028-05-29	EUR	1.203	0,73	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO 10,00 2026-10-30	EUR	956	0,58	0	0,00
FR0012383982 - OBLIGACION SOGECAP 4,13 2173-02-18	EUR	493	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1511793124 - OBLIGACION[FIDELITY]2,50 2026-11-04	EUR	2.393	1,44	0	0,00
XS2242929532 - OBLIGACION[ENI SPA]2,63 2173-01-13	EUR	973	0,59	0	0,00
XS1043545059 - OBLIGACION[LLOYDS TSB GROUP]4,95 2170-06-27	EUR	1.383	0,83	0	0,00
XS2296019891 - BONO[JUST EAT TAKEWAY]6,06 2025-08-09	EUR	563	0,34	0	0,00
XS2596338348 - OBLIGACION[ACCIONA S.A.]4,90 2025-10-30	EUR	403	0,24	0	0,00
FR0012317758 - BONO[CNP ASSURANCES SACA]4,00 2172-11-18	EUR	697	0,42	0	0,00
XS1245292807 - BONO[ARGENTUM SWISS LIFE]4,38 2172-06-16	EUR	2.861	1,73	0	0,00
XS2628821790 - BONO[ATHORA HOLDING]6,63 2028-06-16	EUR	1.586	0,96	1.552	1,18
FR001400M1X9 - OBLIGACION[SOGECAP]6,50 2044-05-16	EUR	1.709	1,03	1.081	0,82
DE000CZ43Z49 - OBLIGACION[COMMERZBANK (RF)]6,75 2033-10-05	EUR	0	0,00	427	0,32
XS2679904768 - BONO[BCO.CREDITO SOC.CORP]7,50 2029-09-14	EUR	2.550	1,54	2.416	1,84
XS2189784288 - BONO[COMMERZBANK]6,13 2172-04-09	EUR	2.183	1,32	969	0,74
XS2696902837 - OBLIGACION[BAYERISCHE LANDESBAN]7,00 2034-01-05	EUR	1.279	0,77	2.386	1,82
XS2684846806 - OBLIGACION[BAYER AG]7,00 2083-09-25	EUR	1.034	0,62	1.035	0,79
XS2455392584 - BONO[BANCO DE SABADELL SA]2,63 2026-03-24	EUR	0	0,00	588	0,45
XS2695047659 - BONO[BANCA POPOLARE]5,50 2028-09-26	EUR	1.360	0,82	2.175	1,66
DE000CZ439B6 - BONO[COMMERZBANK]5,25 2029-03-25	EUR	0	0,00	421	0,32
BE6343437255 - OBLIGACION[ETHIAS SA]6,75 2033-05-05	EUR	2.623	1,58	1.551	1,18
BE0002936178 - OBLIGACION[CRELAN SA]6,00 2030-02-28	EUR	0	0,00	636	0,48
FR001400KKX9 - OBLIGACION[TIKHAU CAPITAL SCA]6,63 2030-03-14	EUR	545	0,33	656	0,50
XS2646680401 - OBLIGACION[TELEFONICA EUROPE BV]6,75 2172-09-07	EUR	435	0,26	428	0,33
XS1156024116 - OBLIGACION[INTESA SANPAOLO VITA]4,75 2171-12-17	EUR	2.691	1,62	697	0,53
XS1180651587 - OBLIGACION[ACHMEA BV]4,25 2172-02-04	EUR	2.091	1,26	1.093	0,83
FR0013526803 - BONO[TMP WORLDWIDE INC]6,60 2025-07-30	EUR	2.448	1,48	2.599	1,98
BE6322623669 - BONO[UMICORE]5,76 2025-06-23	EUR	0	0,00	282	0,21
BE6322623669 - BONO[UMICORE]5,59 2025-06-23	EUR	0	0,00	282	0,21
BE6322623669 - BONO[UMICORE]5,45 2025-06-23	EUR	0	0,00	282	0,21
BE6322623669 - BONO[UMICORE]5,43 2025-06-23	EUR	0	0,00	375	0,29
BE6322623669 - BONO[UMICORE]5,39 2025-06-23	EUR	0	0,00	375	0,29
CH1174335732 - BONO[JUBS AG REG]2,13 2026-10-13	EUR	0	0,00	583	0,44
DE000CZ45V25 - OBLIGACION[COMMERZBANK (RF)]4,00 2030-12-05	EUR	0	0,00	492	0,37
XS2385389551 - BONO[HLDNG D'INFRA METIER]0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	376	0,29
XS2641794081 - BONO[ALPERIA SPA]5,70 2028-07-05	EUR	2.505	1,51	2.469	1,88
PTCCCOMOM0006 - BONO[CRL CREDITO AGRICOLA]8,38 2027-07-04	EUR	1.705	1,03	1.662	1,26
XS2637069357 - OBLIGACION[ACHMEA BV]9,18 2043-12-26	EUR	986	0,59	979	0,74
IT0005549479 - BONO[BANCO BPM SPA]6,00 2028-06-14	EUR	0	0,00	943	0,72
FR001400HZE3 - BONO[ERAMET]7,00 2028-05-22	EUR	1.131	0,68	1.635	1,24
FR0012444750 - OBLIGACION[CREDIT AGRICOLE SA]4,25 2172-01-13	EUR	3.081	1,86	997	0,76
XS2616652637 - OBLIGACION[INN GROUP NV]6,00 2043-11-03	EUR	0	0,00	1.176	0,90
XS26082828641 - BONO[HLDNG D'INFRA METIER]4,50 2027-04-06	EUR	0	0,00	282	0,21
XS2592658947 - OBLIGACION[INTESA SANPAOLO SPA]5,63 2033-03-08	EUR	0	0,00	863	0,66
BE0002913946 - BONO[CRELAN SA]5,75 2028-01-26	EUR	0	0,00	1.259	0,96
BE0002872530 - BONO[CRELAN SA]5,38 2025-10-31	EUR	0	0,00	411	0,31
XS2458558934 - BONO[ACCIONA S.A.]1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	387	0,29
XS2585964476 - BONO[CASSA CENTRALE BANCA]5,89 2027-02-16	EUR	0	0,00	1.660	1,26
XS2126058168 - BONO[BANCO SANTANDER, SA]0,39 2025-02-28	EUR	0	0,00	1.094	0,83
XS2576550086 - OBLIGACION[ENEL SPA]6,38 2171-07-16	EUR	0	0,00	209	0,16
XS2576550243 - OBLIGACION[ENEL SPA]6,63 2171-07-16	EUR	1.026	0,62	1.013	0,77
FR001400EHH1 - OBLIGACION[ELO SACA]4,88 2028-12-08	EUR	660	0,40	694	0,53
XS2554581830 - OBLIGACION[ASR NEDERLAND NV]7,00 2043-12-07	EUR	0	0,00	791	0,60
XS2553825949 - BONO[FAURECIA]7,25 2026-06-15	EUR	250	0,15	1.275	0,97
FR0013410628 - BONO[AIR FRANCE KLM]0,13 2026-03-25	EUR	0	0,00	1.063	0,81
XS2526486159 - OBLIGACION[INN GROUP NV]5,25 2043-03-01	EUR	0	0,00	205	0,16
XS2535283548 - BONO[BCO.CREDITO SOC.CORP]8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.042	0,79
XS2193662728 - OBLIGACION[BP CAPITAL PLC]3,63 2169-06-22	EUR	0	0,00	281	0,21
XS2528155893 - BONO[BANCO DE SABADELL SA]5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	306	0,23
FR0011926252 - OBLIGACION[ERAMET]5,10 2026-05-28	EUR	782	0,47	98	0,07
XS2193661324 - BONO[BP CAPITAL PLC]3,25 2170-06-22	EUR	1.272	0,77	484	0,37
PTCCCAOM0000 - BONO[CRL CREDITO AGRICOLA]2,50 2026-11-05	EUR	1.266	0,76	839	0,64
XS2114413565 - RENTA FIJA[AT&T]2,88 2045-05-01	EUR	1.865	1,12	289	0,22
XS1115800655 - OBLIGACION[ASR NEDERLAND NV]5,00 2170-09-30	EUR	0	0,00	501	0,38
XS2150054026 - OBLIGACION[BARCLAYS BANK PLC]3,38 2025-04-02	EUR	0	0,00	1.197	0,91
XS1933828433 - BONO[TELEFONICA EUROPE BV]4,38 2171-03-14	EUR	0	0,00	498	0,38
CH0537261858 - OBLIGACION[JUBS AG REG]3,25 2026-04-02	EUR	2.387	1,44	1.784	1,36
XS2394823418 - OBLIGACION[ZONCOLAN BIDCO]4,88 2028-10-21	EUR	0	0,00	77	0,06
XS2332590632 - OBLIGACION[BCO.CREDITO SOC.CORP]5,25 2031-11-27	EUR	2.354	1,42	0	0,00
XS2105716554 - BONO[PHARMING NV]3,00 2025-01-21	EUR	0	0,00	1.641	1,25
XS2238279181 - BONO[SOCIETA ESERCIZI AER]3,50 2025-10-09	EUR	0	0,00	786	0,60
XS2199567970 - OBLIGACION[UNIQIA INSURANCE GROU]3,25 2035-10-09	EUR	1.379	0,83	0	0,00
XS1155697243 - OBLIGACION[LA MONDIALE]5,05 2165-12-17	EUR	2.349	1,42	1.655	1,26
FR0011896513 - RENTA FIJA[CAISSE NAT REASSURAN]6,38 2167-05-28	EUR	0	0,00	1.407	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		62.908	37,93	57.707	43,90
NO0013219477 - BONO[FERTIBERIA]9,13 2028-05-08	EUR	714	0,43	0	0,00
XS2810848528 - BONO[MITSUBISHI HC CAP UK]4,57 2026-04-30	EUR	2.202	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2798983545 - BONO LEASYS SPA 4,64 2026-04-08	EUR	3.001	1,81	0	0,00
XS2790333616 - BONO MORGAN STANLEY. 4,36 2027-03-19	EUR	1.003	0,60	0	0,00
XS2185997884 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,00 2172-06-11	EUR	988	0,60	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	500	0,30	0	0,00
PTTAPCOM0006 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	700	0,42	0	0,00
DE000LB39BG3 - BONO LB BADEN-WUERTTEMBER 4,49 2026-11-09	EUR	1.500	0,90	0	0,00
XS2752874821 - OBLIGACION ICA AUTOBANK SPA IE 4,68 2026-01-26	EUR	503	0,30	0	0,00
XS2752465810 - BONO LANDBK HESSEN THUER 4,54 2026-01-23	EUR	1.401	0,84	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	0	0,00	2.306	1,75
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,76 2025-06-23	EUR	286	0,17	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,59 2025-06-23	EUR	286	0,17	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,45 2025-06-23	EUR	286	0,17	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,43 2025-06-23	EUR	381	0,23	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,39 2025-06-23	EUR	381	0,23	0	0,00
BE6322623669 - BONO UMICORE 5,29 2025-06-23	EUR	763	0,46	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17	EUR	392	0,24	0	0,00
XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14	EUR	886	0,53	873	0,66
XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.004	0,76
XS2387929834 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 4,70 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.306	0,99
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,92 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.309	1,00
XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	EUR	0	0,00	1.596	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		16.172	9,73	8.394	6,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>82.557</b>	<b>49,76</b>	<b>68.343</b>	<b>51,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>82.557</b>	<b>49,76</b>	<b>68.343</b>	<b>51,98</b>
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	944	0,57	489	0,37
FR0013258662 - ACCIONES AYVENS SA	EUR	1.050	0,63	567	0,43
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	1.134	0,68	794	0,60
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	428	0,33
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	739	0,45	524	0,40
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	865	0,52	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	655	0,40	374	0,28
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	338	0,26
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	515	0,31	426	0,32
FR0000121329 - ACCIONES ITHALES	EUR	689	0,42	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI	EUR	482	0,29	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES EO.N	EUR	786	0,47	515	0,39
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	0	0,00	409	0,31
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	665	0,40	557	0,42
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	681	0,41	213	0,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	0	0,00	654	0,50
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	939	0,57	652	0,50
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	952	0,57	479	0,36
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS.Suc.Esp	EUR	541	0,33	242	0,18
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	805	0,49	679	0,52
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	634	0,38	467	0,36
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	690	0,42	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.766</b>	<b>8,31</b>	<b>8.807</b>	<b>6,69</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.766</b>	<b>8,31</b>	<b>8.807</b>	<b>6,69</b>
LU053303238 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EME MARK	EUR	732	0,44	0	0,00
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES ISHARES HEALTHCARE	EUR	598	0,36	388	0,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.330</b>	<b>0,80</b>	<b>388</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>97.654</b>	<b>58,87</b>	<b>77.538</b>	<b>58,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>140.392</b>	<b>84,64</b>	<b>115.962</b>	<b>88,20</b>

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).