DUNAS VALOR CAUTO, FI

Nº Registro CNMV: 2187

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4

28014 - Madrid

914263824

Correo Electrónico

jrodriguez@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 En una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: Tratar de obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual. Política de inversión:

En condiciones actuales de mercado, la rentabilidad anual que corresponde con la volatilidad objetivo del FI es Euribor 12m + 100 p.b. (clase I) y Euribor 12m + 60 p. b. (clase R).

Plazo mínimo de inversión recomendado de 24 meses.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,56	1,14	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,92	-0,21	0,36	-0,27

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	267.501,45	308.215,92	153	462	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	2.556.020,04	2.654.830,02	11	703	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	38.364	36.424		
CLASE R	EUR	25.766	14.949		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE I	EUR	143,4168	142,6751		
CLASE R	EUR	10,0805	10,0684		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE R		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,52	1,60	-0,47	-0,63	0,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	13-10-2022	-0,23	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	04-10-2022	0,23	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,13	1,36	1,23	0,99	0,82				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	314,52	38,48	137,52	602,56	98,50				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	1,59	1,54	1,50				

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

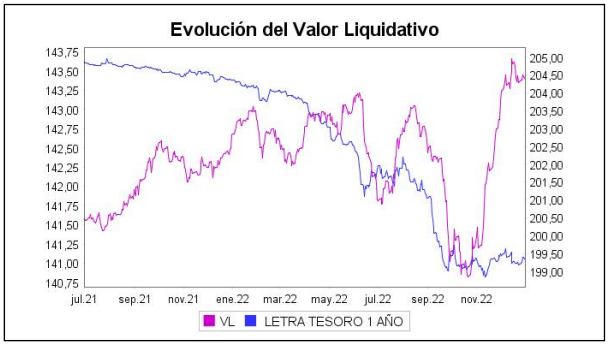
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,13	0,12	0,12	0,12	0,51	0,51	0,50	0,33

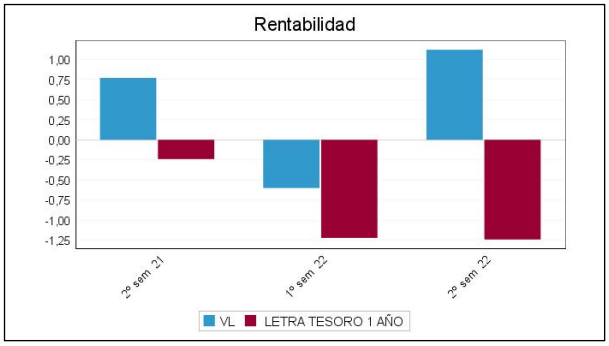
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 28 de junio de 2021 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS S.V., S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de NUCLEFON, FI (que pasa a denominarse DUNAS VALOR CAUTO FI) al objeto de modificar su política de inversión, establecer una comisión sobre resultados, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, dejar de retroceder las comisiones de gestión indirectas por la inversión en IIC del grupo, y denominar CLASE I a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,12	1,50	-0,57	-0,73	-0,07				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	13-10-2022	-0,24	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	04-10-2022	0,23	04-10-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	1,37	1,23	1,02	0,83				
Ibex-35	19,45	15,37	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	314,52	38,48	137,52	602,56	98,50				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,07	0,80					

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

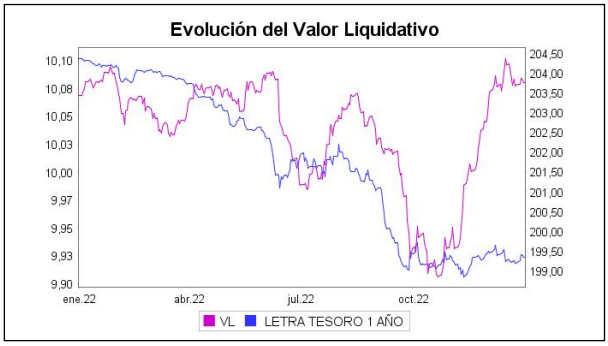
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,22	0,22	0,22	0,54	0,00	0,00	0,00

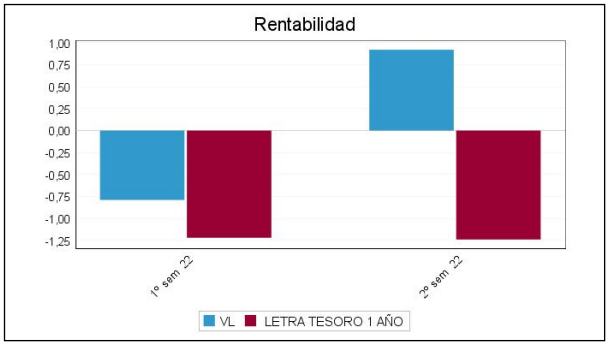
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 28 de junio de 2021 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS S.V., S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de NUCLEFON, FI (que pasa a denominarse DUNAS VALOR CAUTO FI) al objeto de modificar su política de inversión, establecer una comisión sobre resultados, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones, dejar de retroceder las comisiones de gestión indirectas por la inversión en IIC del grupo, y denominar CLASE I a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE 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	8.322	164	4,12
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	911.072	2.537	0,87

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	339.588	172	0,23
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.258.982	2.873	0,72

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	59.088	92,14	64.448	91,77
* Cartera interior	18.616	29,03	20.085	28,60
* Cartera exterior	39.853	62,14	43.925	62,54
* Intereses de la cartera de inversión	619	0,97	438	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.872	7,60	6.263	8,92
(+/-) RESTO	170	0,27	-480	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	64.130	100,00 %	70.231	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.231	51.372	51.372	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,95	30,09	18,99	-135,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	-0,76	0,28	-238,66
(+) Rendimientos de gestión	1,31	-0,45	0,90	-405,15
+ Intereses	1,17	0,78	1,96	58,94
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-2,73	-2,70	-98,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	-2.266,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	1,35	1,69	-70,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,14	-0,01	-210,43
± Otros resultados	-0,13	0,01	-0,13	-1.344,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,67	10,49
- Comisión de gestión	-0,28	-0,26	-0,54	12,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	36,67

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-35,26
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,05	3,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,05	3,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.130	70.231	64.130	

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

3. Inversiones financieras

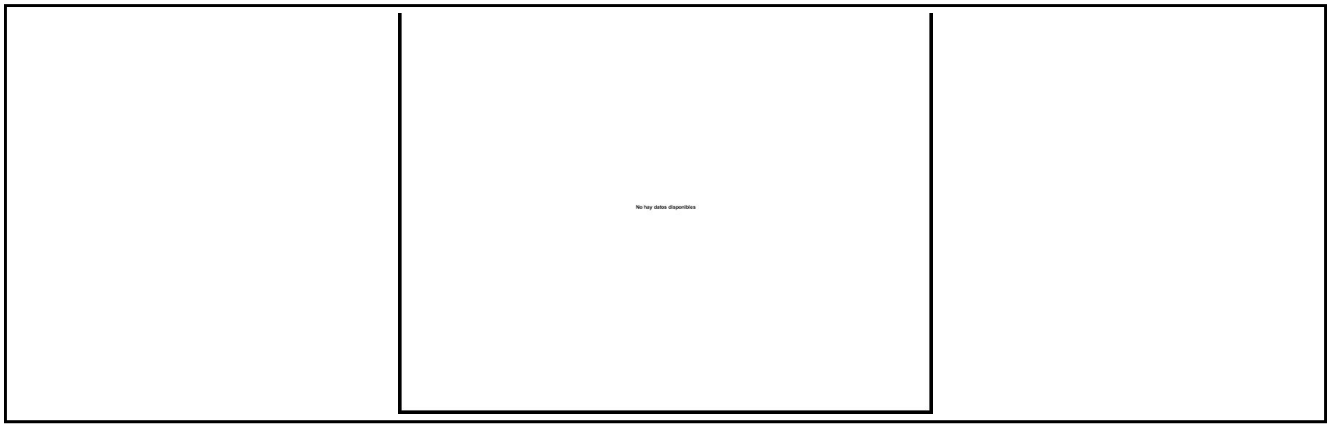
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.113	12,65	7.365	10,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.768	2,75	4.922	7,00
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	9.881	15,40	12.287	17,49
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	6.361	9,92	5.506	7,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.052	3,21	2.093	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.294	28,53	19.886	28,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.601	61,74	43.353	61,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	415	0,65	449	0,64
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	40.016	62,39	43.801	62,34
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	40.016	62,39	43.801	62,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.310	90,92	63.688	90,65

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 3700 17/03/2023	1.184	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS	C/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3700 170323	4.666	Inversión
Total subyacente renta variable		5850	
TOTAL DERECHOS		5850	
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ FUTURO US 5YR NOTE MAR23	1.519	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ FUTURO US 10YR NOTE MARZO 23	1.061	Cobertura
BKO 0 VTO. 15/03/2024	V/ FUTURO EURO SCHATZ MARZO 2023	5.432	Cobertura
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO-BOBL 08/03/2023	477	Cobertura
BONO FRANCIA 0,5% 250529	V/ FUTURO LONG FRENCH BOND MAR2023	683	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/BONO ESPAÑOL MARZO 2023	1.157	Cobertura
Total subyacente renta fija		10328	
STANDARD & POORS	V/ Opc. CALL OPCION CALL MINI S&P 500 4800 15/12/2023	897	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPCION CALL EUROSTOXX 4600 15/12/2023	1.012	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ FUTURO STOXX EUROPE 600 MAR 23	901	Inversión
STANDARD & POORS	V/ Opc. PUT OPCION PUT MINI S&P 3200 170323	21	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPCION PUT EUROSTOXX 2900 17/03/2023	928	Inversión
Total subyacente renta variable		3758	
EURO	C/ FUTURO FX EUR-USD MINI MAR 23	2.170	Cobertura
EURO	C/ FUTURO FX EUR-NOK 15/03/2023	499	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2669	
TOTAL OBLIGACIONES		16755	

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

a)Participes significativos a 31 de Diciembre de 2022:

Partícipe 1:Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 30,91% en el fondo.

d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. VALOR C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

08/07/2022 C USD / EUR 100.000 1,0105

02/08/2022 C USD / EUR 360.000 1,0220

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

02/09/2022 C GBP / EUR 200.000 0,8636

28/09/2022 V GBP / EUR 305.457 0,9006

27/09/2022 C USD / EUR 80.000 0,9621

04/10/2022 V USD / EUR 500.000 0,9812

17/10/2022 C USD / EUR 300.000 0,9744

14/11/2022 V USD / EUR 1.000.000 0,9948

f) El fondo en el periodo, ha suscrito 4.250.000 euros y ha reembolsado un importe de 3.517.502,6 euros en otras IIC´s gestionadas por la misma Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a)Visión general mercados
En Europa, la crisis energética continuará durante el verano, con una ola de calor que empuja los precios del gas y la electricidad a máximos históricos. Respecto al suministro ruso a través del Nord Stream 1, lo que empezó siendo unos cortes de suministro por motivos aparentemente de mantenimiento, terminó convirtiéndose en un corte permanente en el mes de septiembre. como respuesta a las sanciones aplicadas a Rusia. Europa pasa a tener cada vez una mayor dependencia del gas licuado, con un precio bastante más elevado que el procedente del Kremlin.
Los PMI's de la Zona Euro continúan bajando y en septiembre la referencia general se sitúa por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos. Nuevos pedidos en descenso, que pasaron de 46.9 a 46.0, el nivel más bajo desde noviembre de 2020 en plena pandemia. Son datos que acercan peligrosamente a un escenario de recesión a la Zona Euro, siendo Alemania una de las economías más afectadas.
Los precios alcanzaron máximos desde la creación de la Eurozona. Así el IPC de la UME del mes de septiembre se situó en el 10% (9.1% anterior) en su referencia general, donde, siguieron liderando el movimiento al alza la energía (+40.8% a/a) y los alimentos (+11.8%). Para diciembre, el IPC armonizado desciende ligeramente hasta situarse en el 9,2%. De esta forma, continua la presión sobre el poder adquisitivo de los hogares en el conjunto de la region, que ven reducida su capacidad de compra con el consiguiente impacto en materia de actividad.
Las elevadas lecturas de inflación han alentado a los bancos centrales a proseguir con subidas de tipos agresivas, que se han prolongado a lo largo de todo el semestre. El BCE acelera las subidas a partir de septiembre con dos alzas de 75 y una adicional de 50 pb en diciembre. Según anuncia su presidenta no serán las ultimas y el Mercado espera que al menos alcancen el 3%.
En EEUU, los datos de empleo, manufacturas o confianza del consumidor empiezan a dar algunos indicios de debilidad. No obstante, en materia energética están viendo su posición reforzada, incrementándose sus exportaciones a Europa tanto en cantidad como en precio. La inflación subyacente siguió empujando, con las partidas vinculadas a la vivienda como mayores aportadores. Todo ello, ha alentado el discurso de la FED de seguir subiendo tipos con mano de hierro y el consenso de mercado es que llegarán hasta un tipo terminal del 5,00% en la primera mitad de 2023.
Tras un comienzo de semestre positivo, Los mercados de bonos sufren un fuerte shock iniciado en primer término por las importantes pérdidas de los bonos del tesoro ingles con crisis de gobierno incluida. Un plan fiscal mal medido desata las ventas y obliga a un giro radical en materia de política económica. El resto de los bancos centrales también trasladan que no hay margen para la complacencia con la inflación y con ello logran estabilizar los bonos de largo plazo. FED, BCE y

Banco de Inglaterra suben tipos de forma acelerada. Se abre así un periodo de varias semanas con una importante recuperación de los precios en múltiples activos incluidos bolsas y bonos de crédito. Desde octubre, el Euro comienza a recuperar terreno frente al Dolar pasando de 0,96 a situarse por encima de 1,06 a final del año.
Será en diciembre cuando de nuevo el BCE corte de forma abrupta el excesivo buen tono que se respiraba en los mercados; los tipos van a seguir subiendo en Europa. Miembros relevantes del Consejo del BCE siguen preocupados por la persistencia de la inflación y los posibles efectos de las políticas fiscales expansivas puestas en marcha como escudo protector al shock energético. Con el mensaje de Lagarde los bonos de gobierno en general vuelven a repuntar en los últimos días del año, situándose en el caso de Bund próximos al 2,6%, lo que marcaba un máximo de la última década. Las bolsas ceden y los spreads de crédito amplían de nuevo. Los bonos de gobiernos a medio y largo plazo vuelven a buscar las rentabilidades más altas en mucho tiempo. La actividad en las carteras cae sustancialmente con el periodo navideño.
El año cierra con un panorama muy complejo donde se mezclan malas espectaivas de crecimiento con unos datos de inflación subyacente poco esperanzadores. El S&P 500 por primera vez en mucho tiempo pierde terreno respecto a los índices europeos con caídas del – 18,13%, el Eurostoxx 50 cae un -8,55%. El Eurostoxx 600 un -9,88% y el IBEX tan solo un -2,5%. El Euribor año se sitúa ya cerca del 3,30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas
Mantenemos el nivel de riesgo y por ende de inversión respecto al periodo anterior. Así, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 2,54%, en torno al objetivo medio de volatilidad del fondo que se sitúa en el 2,63%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable.
En el periodo hemos incrementado la inversión en crédito, fundamentalmente con la compra de bonos a 2-4 años. El nivel de riesgo se mantiene porque también hemos añadido coberturas, con compra de opciones de venta sobre renta variable. Hacia el final de este periodo e inicio del nuevo año, comenzamos a reducir poco a poco posiciones de crédito a medida que va disminuyendo el atractivo de su spread.
En términos de duraciones, se incrementan ligeramente respecto al periodo anterior, fundamentalmente por las compras en la primera parte del periodo. Hacia final de año, aprovechamos la bajada de tipos de gobierno para reforzar nuestras posiciones cortas sobre estos bonos. Creemos que los tipos de interés seguirán subiendo por lo que un bono alemán a 5/10 años en niveles del 2% es zona de venta. Adicionalmente, cerramos un 60% de la posición relativa largo bono estadounidense 5 años vs corto bono alemán 5 años, con un resultado positivo de unos 60 puntos básicos de TIR.
En la primera parte del periodo predominaron las compras de crédito mientras que en la última parte han predominado las ventas. Hablando a grandes rasgos la primera parte del periodo era buena para coger duración de crédito mientras que en la última parte del periodo, consideramos que el mayor valor está en la parte corta de la curva, con el aplanamiento de plazos más largos.
c) Índice de referencia.
La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 1,12% en la Clase I, y del 0,92% en la clase R frente al -1,24% de la letra a un año.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 64,130 Mn. respecto a los 70,231 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 -9,95% debido a suscripciones reembolsos, un 1,31% debido a rendimientos de gestión y un -0,34% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 1120.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 1,12% Clase I y de 0,92% Clase R frente al 0,72% 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 compras, destacamos las compras de bono sostenible senior de Invitalia (100% Gobierno italiano) 2025, bono sostenible senior non preferred de Sydbank 2025, bono sostenible senior de Arval 2026, bono sostenible senior de Cajamar 2026, bonos senior Alcampo 2028 o bonos senior convertibles de Airfrance 2026 con opción de venta put en

2024 y una prima muy atractiva sobre riesgo de crédito equivalente en bono no convertible. En el lado de las ventas, deshacemos posiciones ya muy próximas a niveles swap como convertible de Elis 2023, Caixabank 2023 y 2024, Santander UK 2023, Volkswagen 2023, Schaeffler 2024 o Intesa 2024. En cuanto a duraciones, las incrementamos ligeramente, cerrando el periodo con una sensibilidad del fondo a los movimientos de los tipos de interés de 1,23 años vs 1,06 años a cierre del periodo anterior.
Respecto a las inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. en MCH Global Real Asset hemos tenido distribución vía dividendo; en Dunas Aviation hemos tenido distribución vía devolución de aportaciones y dividendo.
Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las posiciones cortas sobre bonos de gobierno y renta variable. En cuanto a la cartera de contado, los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido el bono convertible de Fertiberia, Thyssenkrupp y Pharming Group mientras que los que más han restado han sido la deuda senior de Cajamar y Alcampo y la deuda subordinada de Lenzing.
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 16.757.000 euros.
Grado de Cobertura: 0,63 Apalancamiento Medio: 44,04
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 1,13% en la clase I y al 1,14% en la clase R.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
En el periodo, se han cargado 1.054,48 € a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, Banco Santander y ODDO. Para el año 2023 se han presupuestado 1.304 € de gastos por servicios de análisis.
Se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO
De cara a los próximos meses, parece que las decisiones y comentarios de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés, van a ser la principal variable que explique el comportamiento de los mercados. En nuestra opinión en cuanto a bonos, las caídas de tipos (tires) o, lo que es lo mismo, las subidas de precio, son una oportunidad de venta/reducción de duraciones puesto que esperamos que los Bancos Centrales mantengan un tono agresivo en las próxima reuniones, especialmente el BCE.
Más allá de la política monetaria, existen otros riesgos que aparentemente han pasado a un segundo o tercer plano pero que siguen siendo latentes, como puede ser la guerra de Ucrania o los precios de la energía. También creemos que existe un riesgo importante de que los resultados empresariales no alcancen el consenso esperado por analistas; pensamos que en algún momento más pronto que tarde la demanda va a resentirse.
Con todo, previsiblemente mantendremos estos niveles de inversión y por ende de riesgo, mientras no se produzca una corrección en renta variable que nos lleve a reducir nuestras posiciones de cobertura. El crédito sigue siendo el tipo de activo donde creemos que mejor está remunerado el riesgo, si bien con el estrechamiento de spreads también ha perdido

valor y estamos reduciendo posiciones. Seguimos siendo negativos con las curvas de gobierno europeas y con la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0265936031 - OBLIGACION|ABANCA SA|5,25|2028-09-14	EUR	494	0,77	0	0,00
ES0380907057 - BONO|UNICAJA BANCO, S.A.|4,50|2025-06-30	EUR	1.590	2,48	0	0,00
ES0344251006 - BONO|IBERCAJA|3,75|2025-06-15	EUR	1.370	2,14	894	1,27
ES0840609004 - OBLIGACION|CAIXABANK, S.A.|6,75|2170-09-13	EUR	0	0,00	386	0,55
ES0345721031 - OBLIGACION|HIPO 9 B|1,55|2038-07-15	EUR	360	0,56	388	0,55
ES0312887013 - OBLIGACION|BANCAJA TIT 8 CL B|0,00|2037-10-25	EUR	0	0,00	589	0,84
ES0305198022 - BONO|EMPRESA NAVIERA ELCA|4,88|2026-07-16	EUR	387	0,60	394	0,56
ES0305045009 - OBLIGACION|CRITERIA CAIXA (RF)|1,38|2024-04-10	EUR	0	0,00	890	1,27
ES0205052006 - RENTA FIJA|VIARIO A31 SA|5,00|2024-11-25	EUR	160	0,25	235	0,33
ES0865936001 - RENTA FIJA|ABANCA SA|7,50|2149-10-02	EUR	197	0,31	391	0,56
ES0844251001 - RENTA FIJA|IBERCAJA|7,00|2099-04-06	EUR	380	0,59	390	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.938	7,70	4.556	6,49
ES0374273037 - OBLIGACION|RHIPO 7 B|3,40|2039-01-18	EUR	526	0,82	543	0,77
ES0313040075 - BONO|BANCA MARCH, S.A.|2,85|2025-11-17	EUR	574	0,90	0	0,00
ES0312887013 - OBLIGACION|BANCAJA TIT 8 CL B|1,77|2037-10-25	EUR	572	0,89	0	0,00
ES0345721049 - OBLIGACION|HIPOCAT|1,67|2038-07-15	EUR	701	1,09	759	1,08
ES0305198014 - BONO|EMPRESA NAVIERA ELCA|5,50|2023-07-26	EUR	800	1,25	706	1,01
ES0205045018 - BONO|CRITERIA CAIXACORP|1,50|2023-05-10	EUR	0	0,00	800	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.175	4,95	2.809	4,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.113	12,65	7.365	10,49
XS2522912299 - PAGARE|RWE AG|1,73|2023-08-14	EUR	778	1,21	0	0,00
XS2490197394 - PAGARE|SOL MELIA|0,90|2022-12-07	EUR	0	0,00	696	0,99
ES0505199580 - PAGARE|MAXAM|0,47|2022-07-14	EUR	0	0,00	400	0,57
XS2472715031 - PAGARE|ACCIONA S.A.|3,52|2022-10-21	USD	0	0,00	750	1,07
ES0505199630 - PAGARE|MAXAM|0,91|2023-01-13	EUR	496	0,77	495	0,70
ES0505087736 - PAGARE|Fortia Energia SL|0,92|2023-03-10	EUR	494	0,77	494	0,70
ES0505047565 - PAGARE|BARCELO CORPORACION|0,98|2022-10-27	EUR	0	0,00	199	0,28
ES0505047565 - PAGARE|BARCELO CORPORACION|1,26|2022-10-27	EUR	0	0,00	595	0,85
ES0554653289 - PAGARE|INMOBILIARIA DEL SUR|1,44|2022-10-27	EUR	0	0,00	198	0,28
ES0505047516 - PAGARE|BARCELO CORPORACION|0,65|2022-07-05	EUR	0	0,00	399	0,57
ES0505047516 - PAGARE|BARCELO CORPORACION|1,23|2022-07-05	EUR	0	0,00	297	0,42
ES0505390213 - PAGARE|COBRA INSTALACIONES|0,31|2022-10-06	EUR	0	0,00	299	0,43
ES0505390213 - PAGARE|COBRA INSTALACIONES|0,22|2022-10-06	EUR	0	0,00	100	0,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.768	2,75	4.922	7,00
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		9.881	15,40	12.287	17,49
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
ES0175414004 - PARTICIPACIONES|DUNAS VALOR EQUIL FI	EUR	4.093	6,38	5.009	7,13
ES0175437039 - PARTICIPACIONES|DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	2.269	3,54	497	0,71
TOTAL IIC		6.361	9,92	5.506	7,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0161625027 - PARTICIPACIONES|MCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	110	0,17	109	0,16
ES0105782033 - PARTICIPACIONES|ACP SECONDARIES 4	EUR	350	0,55	353	0,50
ES0119348029 - PARTICIPACIONES|DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	639	1,00	647	0,92
ES0161717048 - PARTICIPACIONES|MCH GLOB REAL ASSET	EUR	563	0,88	556	0,79
ES0119346007 - PARTICIPACIONES|AVIATION FCR CLASE A	EUR	388	0,61	428	0,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.052	3,21	2.093	2,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.294	28,53	19.886	28,31
XS2530435473 - BONO|INVITALIA|5,25|2025-11-14	EUR	601	0,94	0	0,00
IT0005482309 - BONO|ESTADO ITALIANO|1,22|2023-11-29	EUR	0	0,00	1.478	2,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		601	0,94	1.478	2,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR001400EHH1 - OBLIGACION|ELO SACA|4,88|2028-12-08	EUR	657	1,02	0	0,00
XS2563348361 - BONO|LEASYS SPA|4,38|2024-12-07	EUR	450	0,70	0	0,00
XS2560411543 - BONO|ACHMEA BV|3,63|2025-11-29	EUR	346	0,54	0	0,00
FR001400EA16 - BONO|VALEO|5,38|2027-05-28	EUR	487	0,76	0	0,00
XS2553825949 - BONO|FAURECIA|7,25|2026-06-15	EUR	304	0,47	0	0,00
XS2554487905 - BONO|VOLKSWAGEN|4,13|2025-11-15	EUR	498	0,78	0	0,00
FR0013410628 - BONO|AIR FRANCE KLM|0,13|2026-03-25	EUR	833	1,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2365097455 - BONO|BANCO BPM SPA|0,88|2026-07-15	EUR	261	0,41	0	0,00
XS1492580516 - OBLIGACION|ELM BV|4,50|2171-05-19	EUR	285	0,44	0	0,00
XS2538445581 - BONO|SYDBANK|4,75|2025-09-30	EUR	796	1,24	0	0,00
XS2535283548 - BONO|BCO.CREDITO SOC.CORP|8,00|2026-09-22	EUR	1.308	2,04	0	0,00
XS2486270858 - OBLIGACION|KONINKLIJKE KPN NV|6,00|2047-12-21	EUR	351	0,55	0	0,00
FR001400CHR4 - OBLIGACION|ABEILLE VIE|6,25|2033-09-09	EUR	477	0,74	0	0,00
ES0380907057 - BONO|UNICAJA BANCO, S.A.|4,50|2025-06-30	EUR	0	0,00	806	1,15
XS1487315860 - BONO|SANTANDER|1,13|2023-09-08	EUR	0	0,00	993	1,41
FR0014004UE6 - OBLIGACION|VALEO|1,00|2028-08-03	EUR	77	0,12	0	0,00
XS1799939027 - OBLIGACION|VOLKSW FIN SERV AG|4,63|2100-06-27	EUR	0	0,00	177	0,25
XS1548475968 - OBLIGACION|INTESA SANPAOLO SPA|7,75|2170-07-11	EUR	194	0,30	190	0,27
XS1050461034 - OBLIGACION|TELEFONICA EUROPE BV|5,88|2100-03-31	EUR	199	0,31	0	0,00
XS0951553592 - OBLIGACION|AVIVA PLC|6,13|2043-07-05	EUR	504	0,79	0	0,00
XS1864037541 - BONO|NATIONAL GRID|0,75|2023-08-08	EUR	0	0,00	296	0,42
XS1577731604 - BONO|NOKIA|2,00|2024-03-15	EUR	0	0,00	494	0,70
XS2345996743 - OBLIGACION|ERICSSON|1,00|2029-05-26	EUR	452	0,70	303	0,43
US05971KAM18 - BONO|BANCO SANTANDER, SA|3,89|2024-05-24	USD	549	0,86	570	0,81
FR0013533031 - OBLIGACION|ORANO SA|2,75|2028-03-08	EUR	0	0,00	85	0,12
FR0014006EG0 - OBLIGACION|VERALLIA|1,88|2031-11-10	EUR	0	0,00	75	0,11
FR0013524865 - OBLIGACION|ELO SACA|3,25|2027-07-23	EUR	0	0,00	270	0,38
US29265WAA62 - OBLIGACION|ENEL SPA|8,75|2073-09-24	USD	260	0,41	271	0,39
XS2441574089 - BONO|TELEFONAKTIEBOLAGET|3,84|2027-02-08	EUR	0	0,00	169	0,24
XS2193661324 - BONO|BP CAPITAL PLC|3,25|2170-06-22	EUR	553	0,86	272	0,39
XS2186001314 - OBLIGACION|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2170-12-11	EUR	179	0,28	172	0,25
FR0013354297 - BONO|NEXANS|3,75|2023-08-08	EUR	0	0,00	100	0,14
DE000A3H2TA0 - BONO|SCHAEFFLER AG|3,38|2028-10-12	EUR	262	0,41	325	0,46
PTCCCAOM0000 - BONO|CRL CREDITO AGRICOLA|2,50|2026-11-05	EUR	344	0,54	0	0,00
XS1115800655 - OBLIGACION|ASR NEDERLAND NV|5,00|2170-09-30	EUR	298	0,46	298	0,42
XS1933828433 - BONO|TELEFONICA EUROPE BV|4,38|2171-03-14	EUR	287	0,45	0	0,00
XS1987097430 - BONO|WELLS FARGO & CO|0,50|2024-04-26	EUR	0	0,00	194	0,28
XS1294343337 - OBLIGACION|OMV AG|6,25|2170-12-09	EUR	414	0,64	410	0,58
XS2051670136 - BONO|BLACKSTONE|0,50|2023-09-12	EUR	0	0,00	486	0,69
XS2468129429 - BONO|ATHENE GLOBAL|1,24|2024-04-08	EUR	959	1,49	983	1,40
XS1960260021 - BONO|LEASEPLAN CORP|1,38|2024-03-07	EUR	874	1,36	0	0,00
XS2331921390 - OBLIGACION|ANIMA HOLDINGS SPA|1,50|2028-04-22	EUR	165	0,26	169	0,24
IT0005363780 - BONO|INTESA SANPAOLO SPA|1,70|2024-03-13	EUR	774	1,21	1.287	1,83
FR0013284643 - BONO|ERAMET|4,20|2024-02-28	EUR	400	0,62	387	0,55
FR0013399060 - BONO|ELO SACA|2,63|2024-01-30	EUR	294	0,46	693	0,99
FR0013413556 - BONO|ELIS SA|1,75|2024-04-11	EUR	0	0,00	290	0,41
DE000A2YB7A7 - BONO|SCHAEFFLER AG|1,88|2024-03-26	EUR	0	0,00	964	1,37
XS2363244513 - BONO|LUFTHANSA|2,00|2024-07-14	EUR	0	0,00	94	0,13
XS1971935223 - BONO|VOLVO CAR AB|2,13|2024-04-02	EUR	486	0,76	969	1,38
XS1878323499 - BONO|MAXIMA GROUPE UAB|3,25|2023-09-13	EUR	0	0,00	483	0,69
XS1975757789 - BONO|BANCA POPOLARE|2,38|2024-04-03	EUR	981	1,53	983	1,40
CH0537261858 - OBLIGACION|CREDIT SUISSE GRP|3,25|2026-04-02	EUR	180	0,28	196	0,28
XS2343532417 - BONO|ACCIONA S.A.|1,20|2025-01-14	EUR	185	0,29	190	0,27
XS1627782771 - BONO|LEONARDO SPA|1,50|2024-06-07	EUR	0	0,00	679	0,97
XS2408458227 - BONO|LUFTHANSA|1,63|2023-11-16	EUR	0	0,00	962	1,37
XS2405483301 - BONO|FAURECIA|2,75|2027-02-15	EUR	380	0,59	352	0,50
XS2394823418 - OBLIGACION|ZONCOLAN BIDCO|4,88|2028-10-21	EUR	143	0,22	169	0,24
XS2383811424 - BONO|BCO.CREDITO SOC.CORP|1,75|2028-03-09	EUR	1.309	2,04	2.020	2,88
XS0998945041 - OBLIGACION|MADRILEÑA RED DE GAS|4,50|2023-12-04	EUR	0	0,00	207	0,29
XS1602130947 - OBLIGACION|LEVI STRAUSS & CO|3,75|2027-03-15	EUR	524	0,82	513	0,73
XS2366741770 - BONO|LEASYS SPA|0,00|2024-07-22	EUR	470	0,73	478	0,68
XS2357281174 - BONO|NH HOTELES|4,00|2026-07-02	EUR	553	0,86	537	0,76
XS2105716554 - BONO|PHARMING NV|3,00|2025-01-21	EUR	728	1,14	616	0,88
FR0013285707 - BONO|ELIS SA|0,78|2023-10-06	EUR	0	0,00	1.408	2,00
FR0013300381 - BONO|MAISONS DU MONDE|0,13|2023-12-06	EUR	0	0,00	290	0,41
XS2250987356 - OBLIGACION|LENZING AG|5,75|2169-12-07	EUR	604	0,94	479	0,68
XS2202744384 - BONO|CEPSA FINANCE SA|2,25|2026-02-13	EUR	279	0,44	0	0,00
XS2197076651 - OBLIGACION|HELVETIA EUROPE|2,75|2041-09-30	EUR	309	0,48	0	0,00
XS2003473829 - BONO|LEASEPLAN CORP|7,38|2164-05-29	EUR	397	0,62	391	0,56
FR0010804500 - RENTA FIJA|ORANO SA|4,88|2024-09-23	EUR	0	0,00	202	0,29
XS1155697243 - OBLIGACION|LA MONDIALE|5,05|2165-12-17	EUR	694	1,08	399	0,57
FR0011896513 - RENTA FIJA|CAISSE NAT REASSURAN|6,38|2167-05-28	EUR	509	0,79	404	0,58
XS1809245829 - RENTA FIJA|INDRA SISTEMAS (RF)|3,00|2024-04-19	EUR	1.572	2,45	1.007	1,43
XS1614722806 - RENTA FIJA|CAIXABANK RF|1,13|2024-05-17	EUR	0	0,00	98	0,14
XS1551347393 - BONO|JAGUAR LAND R. (RF)|2,20|2024-01-15	EUR	0	0,00	91	0,13
FR0012949949 - RENTA FIJA|ACCOR|2,38|2023-09-17	EUR	0	0,00	300	0,43
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.395	39,58	26.248	37,35
XS2004795725 - BONO|NN BANK NV NETHERLAN|0,38|2023-05-31	EUR	0	0,00	99	0,14
FR0013342128 - BONO|CARREFOUR|0,88|2023-06-12	EUR	0	0,00	299	0,43
XS1972557737 - BONO|LG CHEM LTD|0,50|2023-04-15	EUR	496	0,77	497	0,71
XS0907606379 - BONO|AMCOR LTD|2,75|2023-03-22	EUR	0	0,00	605	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1806457211 - BONO|VOLKSWAGEN BANK|0,88|2023-04-12	EUR	0	0,00	1.007	1,43
XS2051670136 - BONO|BLACKSTONE|0,50|2023-09-12	EUR	482	0,75	0	0,00
XS1788515788 - BONO|METRO AG|1,13|2023-03-06	EUR	887	1,38	867	1,23
FR0011133495 - BONO|ENGIE|3,77|2023-10-24	EUR	300	0,47	299	0,43
XS1401114811 - BONO|MOL HUNGARIAN OIL|2,63|2023-04-28	EUR	0	0,00	498	0,71
XS1878323499 - BONO|MAXIMA GROUPE UAB|3,25|2023-09-13	EUR	493	0,77	0	0,00
DE000A19PVM4 - BONO|AMS-OSRAM|0,88|2022-09-28	USD	0	0,00	566	0,81
XS1811053641 - BONO|BANCO BPM SPA|1,75|2023-04-24	EUR	798	1,24	1.102	1,57
XS2071622216 - BONO|CROWN EURO HOLDINGS|0,75|2023-02-15	EUR	0	0,00	881	1,25
XS1169832810 - BONO|TELEC.ITALIA SPA|3,25|2023-01-16	EUR	599	0,93	702	1,00
XS1551678409 - BONO|TELEC.ITALIA SPA|2,50|2023-07-19	EUR	691	1,08	694	0,99
XS2408458227 - BONO|LUFTHANSA|1,63|2023-11-16	EUR	979	1,53	0	0,00
SE0015194527 - BONO|MEDIA AND GAMES INVE|7,66|2024-11-27	EUR	480	0,75	486	0,69
DE000A2YN6V1 - BONO|THYSSENKRUPP AG|1,88|2023-03-06	EUR	1.994	3,11	1.955	2,78
FR0013285707 - BONO|ELIS SA|1,32|2023-10-06	EUR	424	0,66	0	0,00
FR0013300381 - BONO|MAISONS DU MONDE|0,13|2023-12-06	EUR	288	0,45	0	0,00
BE6302890247 - BONO|ECONOCOM GROUP|0,50|2023-03-06	EUR	1.365	2,13	1.359	1,94
NO0010912801 - OBLIGACION|FERTIBERIA|8,08|2025-12-22	EUR	1.101	1,72	1.073	1,53
XS1500463358 - BONO|INDRA SISTEMAS S.A.|1,25|2023-10-07	EUR	988	1,54	0	0,00
FR0011791391 - OBLIGACION|ORANO SA|3,13|2023-03-20	EUR	0	0,00	900	1,28
XS2068241400 - BONO|BANCA FARMAFACTORING|1,75|2023-05-23	EUR	448	0,70	452	0,64
PTTRVAOE0001 - BONO|GNB CIA DE SEGUROS|2022-12-19	EUR	0	0,00	787	1,12
PTGALLOM0004 - BONO|GALP ENERGIA RF|1,00|2023-02-15	EUR	0	0,00	499	0,71
XS1551347393 - BONO|JAGUAR LAND R. (RF)|2,20|2024-01-15	EUR	95	0,15	0	0,00
FR0012949949 - RENTA FIJA|ACCOR|3,63|2023-09-17	EUR	301	0,47	0	0,00
FR0011689033 - RENTA FIJA|VALEO|3,25|2024-01-22	EUR	397	0,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.606	21,22	15.627	22,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.601	61,74	43.353	61,70
NO0010932460 - BONO|MODEX AS|10,35|2026-03-02	NOK	415	0,65	449	0,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		415	0,65	449	0,64
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		40.016	62,39	43.801	62,34
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		40.016	62,39	43.801	62,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.310	90,92	63.688	90,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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

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

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

En cumplimiento de la citada Política, los empleados de la Gestora perciben una remuneración fija, en función de sus competencias, puesto y experiencia, tomando en consideración las tendencias del mercado, y una remuneración variable, basado en la valoración del desempeño y el cumplimiento de los objetivos fijados para cada trabajador anualmente.

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

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

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

1.1.- Revisiones periódicas:

Durante el primer trimestre de 2022, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Dunas Capital como evaluación central e independiente de la política remunerativa del Grupo que incluye la política específica de Dunas Capital Asset Management, SGIIC, SAU. La opinión del auditor fue la de que no se detectaron incumplimientos de las pautas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección. Esta revisión correspondió a las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2021. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2023 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2022, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

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

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

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por
 * Remuneración Fija 907.957,23
 * Remuneración Variable 631,563,48
 Total 1.539.520,71
- Número de beneficiarios

* Totales 21
* Dentro de estos con R.V. 12
- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR
* Total 0,00
* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA

- Remuneración desglosada en
Alta Dirección
* Número de Personas 1
* Remuneración Fija 122.673,53
* Remuneración Variable 132.103,29

Empleados con incidencia material
en perfil de riesgo de la IIC/ECR
* Número de Personas 4
* Remuneración Fija 387.714,97
* Remuneración Variable 428.948,39

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

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

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