

Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2022,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión, por encargo del Consejo de Administración de Dunas Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) –en adelante, la Sociedad Gestora–:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos, por lo que la cartera de inversiones financieras supone un importe significativo del activo del Fondo al 31 de diciembre de 2022. Por este motivo, y considerando la relevancia de dicha cartera sobre su patrimonio y, consecuentemente, sobre el valor liquidativo del Fondo, hemos identificado la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras como aspectos más relevantes en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por la sociedad gestora y, en particular, en relación a la existencia y valoración de los instrumentos que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, a las sociedades gestoras o a las contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para verificar la existencia de la totalidad de las posiciones que componen la cartera de inversiones financieras así como su concordancia con los registros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sustantivos, en base selectiva, dirigidos a dar respuesta al aspecto más relevante de valoración de la cartera de inversiones financieras incluyendo, en particular, el contraste de precios con fuente externa o mediante la utilización de datos observables de mercado para la totalidad de las posiciones de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022.

El desglose de información en relación con los activos de la cartera de inversiones financieras está incluido en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en el citado Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Antonio Ríos Cid

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20245

21 de abril de 2023



DELOITTE, S.L.

2023 Núm. 01/23/08171

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

CLASE 8.^a

009439048

DUNAS VALOR PRUDENTE, FONDO DE INVERSIÓN

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

ACTIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2022	31-12-2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	637.371.113,14	583.428.965,21
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	637.371.113,14	583.428.965,21
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	537.225.267,19	480.356.949,14
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	81.330,39	81.330,39
ACTIVO CORRIENTE	643.862.903,02	586.589.242,33	(Acciones propias)	-	-
Deudores	2.923.067,69	948.336,84	Resultados de ejercicios anteriores	99.762.348,00	99.762.348,00
Cartera de inversiones financieras	525.730.440,89	434.136.241,31	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	137.940.006,70	200.580.226,72	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	302.167,56	3.228.337,68
Valores representativos de deuda	104.334.524,78	185.611.143,80	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2.163.955,63	1.314.055,15	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	12.950.900,00	-	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	4.257.097,46	103.489,22	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	14.233.528,83	13.551.538,55	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	382.620.627,65	229.879.642,79	PASIVO CORRIENTE	6.491.789,88	3.160.277,12
Valores representativos de deuda	380.418.366,52	228.434.579,72	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	Acreedores	1.171.381,63	2.054.726,06
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	2.202.261,13	1.445.063,07	Derivados	5.320.408,25	1.105.551,06
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5.169.806,54	3.676.371,80			
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	115.209.394,44	151.504.664,18			
TOTAL ACTIVO	643.862.903,02	586.589.242,33	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	643.862.903,02	586.589.242,33
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	170.981.648,14	140.162.616,23			
Compromisos por operaciones largas de derivados	52.151.775,18	43.677.441,11			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	118.829.872,96	96.485.175,12			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	12.628.578,69	13.410.746,25			
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-			
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-			
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-			
Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	9.623.578,69	9.925.746,25			
Otros	3.005.000,00	3.485.000,00			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	183.610.226,83	153.573.362,48			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.

CLASE 8.^a

009439049

DUNAS VALOR PRUDENTE, FONDO DE INVERSIÓN**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

(Euros)

	2022	2021 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	78.343,20	43.510,97
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3.301.388,08)	(1.976.782,56)
Comisión de gestión	(2.895.540,38)	(1.715.486,21)
Comisión depositario	(349.417,77)	(218.726,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(56.429,93)	(42.570,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.223.044,88)	(1.933.271,59)
Ingresos financieros	10.987.973,55	5.513.342,53
Gastos financieros	(249.816,67)	(240.736,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(22.024.232,00)	(1.073.255,41)
Por operaciones de la cartera interior	(1.888.052,54)	669.965,71
Por operaciones de la cartera exterior	(12.189.257,59)	(1.743.221,12)
Por operaciones con derivados	(7.946.921,87)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(559.686,56)	142.967,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	15.370.974,12	829.005,52
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.915.926,90	716.677,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2.682.131,01)	579.178,98
Resultados por operaciones con derivados	16.447.592,31	(468.382,78)
Otros	(330.414,08)	1.532,11
RESULTADO FINANCIERO	3.525.212,44	5.171.323,43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	302.167,56	3.238.051,84
Impuesto sobre beneficios	-	(9.714,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	302.167,56	3.228.337,68

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009439050

DUNAS VALOR PRUDENTE, FONDO DE INVERSIÓN-

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros	
	2022	2021 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	302.167,56	3.228.337,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	302.167,56	3.228.337,68

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



009439051

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en innov. material de uso propio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2020 (*)	-	118.079.121,03	-	81.330,39	-	99.762.348,00	-	2.532.265,20	-	-	-	220.455.064,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2021 (*)	-	118.079.121,03	-	81.330,39	-	99.762.348,00	-	2.532.265,20	-	-	-	220.455.064,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	3.228.337,68	-	-	-	3.228.337,68
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.532.265,20	-	-	-	-	-	(2.532.265,20)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	556.252.623,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	556.252.623,93
Suscripciones	-	(196.507.061,02)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(196.507.061,02)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (*)	-	480.356.949,14	-	81.330,39	-	99.762.348,00	-	3.228.337,68	-	-	-	583.428.965,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al inicio del ejercicio 2022	-	480.356.949,14	-	81.330,39	-	99.762.348,00	-	3.228.337,68	-	-	-	583.428.965,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	302.167,56	-	-	-	302.167,56
Aplicación del resultado del ejercicio	-	3.228.337,68	-	-	-	-	-	(3.228.337,68)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	855.744.275,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	855.744.275,49
Suscripciones	-	(802.104.295,12)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(802.104.295,12)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	-	537.225.287,19	-	81.330,39	-	99.762.348,00	-	302.167,56	-	-	-	637.371.113,14

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 describen en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.^a



009439052

Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

1. Reseña del Fondo

Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de enero de 1988 bajo la denominación de Segurfondo, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Segurfondo Gestión Dinámico, Fondo de Inversión; con fecha 21 de diciembre de 2007 por la de Segurfondo Gestión Dinámico, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 21 de diciembre de 2017 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 94, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1.082/2012.

El objeto del Fondo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales, lo que no necesariamente significa que los riesgos y oportunidades de sostenibilidad en las decisiones de inversión en el marco de su actividad no puedan llegar a ser significativos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El patrimonio del Fondo se encuentra formalizado en la clase I de participaciones y la segunda clase de participaciones, la clase R. Todas las clases de participaciones formalizaban el patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2022 (véase Nota 6).

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Dunas Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), entidad perteneciente al Grupo Dunas Capital.

Con fecha 18 de febrero de 2022 se produjo la sustitución efectiva de Inverseguros, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal (Grupo Dunas Capital) por Cecabank, S.A. (Grupo Cecabank), como entidad depositaria del Fondo.



CLASE 8.^a



009439053

Desde el 30 de julio de 2019, determinadas entidades comercializadoras no pertenecientes al Grupo Dunas Capital podrán cobrar a los partícipes que hayan suscrito participaciones a través de cuentas ómnibus, comisiones por la custodia y administración de las participaciones, tal y como queda establecido en el Folleto del Fondo.

Fusión por absorción

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo, en su reunión celebrada el 24 de enero de 2023, ha acordado llevar a cabo la fusión por absorción del Fondo (como "Fondo Absorbente") y de Dunas Valor Cautó, Fondo de Inversión (como "Fondo Absorbido"). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, la mencionada fusión se encuentra pendiente de autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2022, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.



CLASE 8.^a



009439054

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2021 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2022.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2021.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- **Tesorería:** este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuándo éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el Folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- **Cartera de inversiones financieras:** se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":



CLASE 8.^a



009439055

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a



009439056

- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un



009439057

CLASE 8.^a

precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la



CLASE 8.^a



009439058

operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) *Baja del balance de los activos y pasivos financieros*

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará así la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se darán de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes “Valores recibidos en garantía por la IIC” o “Valores aportados como garantía por la IIC”, respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.



CLASE 8.^a



009439059

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de compraventa de valores a plazo sea de divisas, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión (operaciones simultáneas), se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes



CLASE 8.^a



009439060

“Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe “Valores recibidos en garantía por la IIC” de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe “Tesorería” del balance.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe “Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes” del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe



CLASE 8.^a



009439061

"Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" y "Patrimonio distribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Reservas" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos correspondientes a la prestación del servicio de análisis financiero sobre inversiones, en ningún caso significativo para estas cuentas anuales, se registran en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



009439062

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” y “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”, según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta “Pérdidas fiscales a compensar” de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.



CLASE 8.ª



009439063

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de Cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012 y sus posteriores modificaciones. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2022 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	238.614.131,06
Comprendido entre 1 y 2 años	88.920.415,51
Comprendido entre 2 y 3 años	55.707.943,78
Comprendido entre 3 y 4 años	29.110.217,96
Comprendido entre 4 y 5 años	6.967.291,00
Superior a 5 años	65.432.891,99
	484.752.891,30



CLASE 8.^a



009439064

El Fondo mantiene un total de 25.605 participaciones de la clase A de Dunas Aviation I, Fondo de Capital Riesgo; 65.000 participaciones de la clase C de Dunas Clean Energy I, Fondo de Capital Riesgo; 3.003.607 participaciones de la clase D de MCH Global Real Asset Strategies, Fondo de Capital Riesgo; 174.815 participaciones de la clase A de MCH Global Buyout Strategies, Fondo de Capital Riesgo; 368.303 participaciones de la clase C de MCH Global Buyout Strategies II, Fondo de Capital Riesgo y 936.612 participaciones de la clase D de ACP Secondaries 4, Fondo de Capital Riesgo, que se encuentran registradas en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera interior - Otros" del balance por importes de 2.810, 6.390, 3.073, 260, 339 y 1.361 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. A dicha fecha, quedaban pendientes por desembolsar en MCH Global Buyout Strategies, Fondo de Capital Riesgo; en MCH Global Buyout Strategies II, Fondo de Capital Riesgo y en ACP Secondaries 4, Fondo de Capital Riesgo 50, 1.955 y 1.000 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden - Otros" de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2022. Tal y como se indica en la nota 3.b.i, el valor razonable de estas participaciones ha sido calculado mediante el último valor liquidativo disponible comunicado por Dunas Capital Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) –en el caso de Dunas Aviation I, Fondo de Capital Riesgo y Dunas Clean Energy I, Fondo de Capital Riesgo–; por MCH Investment Strategies, S.G.I.I.C., S.A. (en el caso de MCH Global Real Asset Strategies, Fondo de Capital Riesgo; MCH Global Buyout Strategies, Fondo de Capital Riesgo y MCH Global Buyout Strategies II, Fondo de Capital Riesgo) y por Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A. (en el caso de ACP Secondaries 4, Fondo de Capital Riesgo), entidades supervisadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	44.501.167,49
Emisión de opciones "put"	7.650.607,69
	52.151.775,18
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	73.593.340,00
Compra de opciones "put"	35.198.027,94
Emisión de opciones "call"	10.038.505,02
	118.829.872,96
Total	170.981.648,14

Al 31 de diciembre de 2022, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2022 en el epígrafe "Cuentas de compromiso – Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden posiciones por importe de 17.019 miles que se encuentran denominadas en moneda no euro.



CLASE 8.ª



009439065

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2022 se recogen 2.788 miles de euros (911 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recoge al 31 de diciembre de 2022 por importe de 17 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 19 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2021), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2022, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Caja Rural de Almendralejo, S.C.C.	EUR	12.950.900,00	13/02/2023	-
		12.950.900,00		

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A., Sociedad Unipersonal o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la sociedad gestora. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



009439066

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el Folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1, 51.4 y 51.5 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla



CLASE 8.ª



009439067

con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
 - Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
 - Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, así como las entidades extranjeras similares.
- Coeficiente de liquidez:

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros:

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.



CLASE 8.^a



009439068

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes. La sociedad gestora dispone, por tanto, de un sistema de gestión de la liquidez, así como de procedimientos para controlar los riesgos inherentes a la liquidez del Fondo.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La sociedad gestora cuenta con sistemas de gestión del riesgo para determinar, medir, gestionar y controlar todos los riesgos inherentes a la política de inversión del Fondo, así como para determinar la adecuación del perfil de riesgo a la política y estrategia de inversión.

La sociedad gestora efectúa periódicamente mediciones de riesgo en mercado en términos de VaR.

Riesgo de sostenibilidad

La sociedad gestora tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. Desde el 20 de diciembre de 2022 este Fondo ha pasado a promover características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088) conforme a lo establecido en el folleto del Fondo.



CLASE 8.^a



009439069

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de este epígrafe del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	110.709.071,19
Cecabank, S.A. (cuentas en divisa)	4.476.397,52
	115.185.468,71
Otras cuentas de tesorería:	
Otras cuentas de tesorería en euros	23.925,73
	23.925,73
	115.209.394,44

Los saldos de las principales cuentas corrientes del Fondo son remunerados según lo pactado contractualmente en cada momento, no siendo en ningún caso el importe de los intereses devengados significativo para las presentes cuentas anuales.

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por certificados nominativos, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el patrimonio está formalizado por clases de participaciones, cuyas características se detallan en las Notas 1 y 7.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Euros			
	31-12-2022			
	Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Participes
Clase I	216.085.753,99	247,92	871.582,52	1.275
Clase R	421.285.359,15	103,69	4.062.796,53	318



CLASE 8.^a



009439070

	Euros			
	31-12-2021			
	Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	Valor liquidativo de la participación	Nº Participaciones	Nº Partícipes
Clase I	252.294.803,65	247,42	1.019.698,43	1.148
Clase R	331.134.161,56	103,72	3.192.480,61	169

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2022 por importe de 808 miles de euros (168 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) el saldo correspondiente a los reembolsos de partícipes que se han cancelado en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluía al 31 de diciembre de 2021 por importe de 1.476 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2022), el saldo correspondiente a las suscripciones de partícipes recibidas con cargo al epígrafe "Tesorería" que se cancelaron en la fecha de aplicación del valor liquidativo (véase Nota 3.f.).

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, el Fondo devenga una comisión, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente, de acuerdo a los siguientes porcentajes y periodos.

Periodo	Clase I	Clase R
Desde el 1 de enero de 2021 hasta el 1 de julio de 2021	0,20%	0,40%
Desde el 2 de julio de 2021	0,25%	0,50%

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión del 9% para la clase I, calculada en función de los rendimientos del ejercicio que excedan al Euribor a 12 meses más 45 puntos básicos, que se liquida anualmente. La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre rendimientos, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, solo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo fuese superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre rendimientos, y únicamente por los rendimientos positivos obtenidos desde dicha superación de forma continuada hasta el cierre del ejercicio. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo solo vincula a su sociedad gestora durante periodos máximos de tres años, tomando como fecha de referencia el 31 de diciembre de 2021. Como consecuencia de haber obtenido los rendimientos mínimos necesarios, en el ejercicio 2022 el Fondo ha devengado 41 miles de euros de gasto por este concepto (162 miles de euros en el ejercicio 2021).

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,05% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2022 y 2021, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al



CLASE 8.^a



009439071

Grupo Dunas Capital, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Dunas Capital, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 13 de octubre de 2016 entró en vigor la Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre. Esta circular completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquel.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el Folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora debe remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como



CLASE 8.^a



009439072

cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.

12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.

Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recoge, en su caso, el importe que no ha sido considerado recuperable de las retenciones fiscales sobre rendimientos con origen en títulos extranjeros.

En el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022, se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 12 miles de euros (11 miles de euros en el ejercicio 2021).

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de la sociedad gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2022 y 2021, como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2022 y 2021, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los ejercicios 2018 y siguientes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 61 y 31 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.



CLASE 8.^a



009439073

Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.^a



009439074

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2022

DUNAS VALOR PRUDENTE, FONDO DE INVERSIÓN

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0380907057	BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30	11.029.848,00
EUR	ES0313040075	BONO BANCA MARCH, S.A. 2,85 2025-11-17	4.785.154,90
EUR	ES05297431K8	PAGARE ELEC NOR 2,46 2023-01-19	4.979.056,90
EUR	XS2549317563	PAGARE ACCIONA S.A. 2,25 2023-01-20	9.943.167,62
EUR	ES0211845260	BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	1.702.295,00
EUR	ES0505199630	PAGARE MAXAM 0,91 2023-01-13	5.060.577,13
EUR	ES0205061007	BONO CANAL ISABEL (RF) 1,68 2025-02-26	2.949.216,00
EUR	ES0844251001	RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	1.901.900,00
EUR	ES0344251006	BONO IBERCAJA 3,75 2025-06-15	9.293.280,00
EUR	ES0865936001	RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2149-10-02	789.008,00
EUR	ES0205052006	RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	853.107,24
EUR	ES0505087751	PAGARE IM FORTIA 1 0,45 2023-01-10	7.968.890,95
EUR	ES0305198022	BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	2.614.713,54
EUR	ES0305198014	BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	1.900.979,86
EUR	ES0345721049	OBLIGACION HIPOCAT 1,67 2038-07-15	3.770.097,32
EUR	ES0312887013	OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 1,77 2037-10-25	5.818.688,13
EUR	ES0505087736	PAGARE Fortia Energia SL 0,92 2023-03-10	3.456.550,42
EUR	ES0345721031	OBLIGACION HIPO 9 B 1,55 2038-07-15	10.068.409,62
EUR	ES0366367037	OBLIGACION RURAL HIPO 8 B 1,71 2044-01-19	660.395,88
EUR	XS2522912299	PAGARE RWE AG 1,73 2023-08-14	5.057.264,80
EUR	XS2513943188	PAGARE RWE AG 1,65 2023-07-31	9.731.923,47
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			104.334.524,78
EUR	ES0175445032	PARTICIPACIONES D. SELEC EUROPA FI	2.163.955,63
TOTAL Cartera interior-Instituciones de Inversión colectiva			2.163.955,63
EUR	ES0161723012	PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	260.474,67
EUR	ES0119346007	PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	2.810.184,98
EUR	ES0161717048	PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET	3.072.690,18



CLASE 8.^a



009439075

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0119348029	PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	6.390.442,08
EUR	ES0105782033	PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4	1.360.897,27
EUR	ES0161625027	PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II	338.839,65
TOTAL Cartera interior-Otros			14.233.528,83
USD	DE000A2BPEU0	BONO BASF AG 0,93 2023-03-09	7.878.807,99
USD	US05971KAM18	BONO BANCO SANTANDER, SA 3,89 2024-05-24	3.656.891,96
USD	IT0005185381	OBLIGACION UNICREDITO (RF) 5,76 2023-05-31	2.936.449,16
EUR	XS1169832810	BONO TELEC.ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	4.895.835,00
EUR	XS1551678409	BONO TELEC.ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	5.898.373,04
EUR	CH0537261858	OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02	2.516.668,00
EUR	XS2193661324	BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	3.318.156,00
EUR	XS1734548487	OBLIGACION VOLKSWAGEN 0,75 2023-06-15	2.100.907,32
EUR	XS2554487905	BONO VOLKSWAGEN 4,13 2025-11-15	4.779.744,00
EUR	XS1806457211	BONO VOLKSWAGEN 0,88 2023-04-12	2.826.566,80
EUR	XS1586555861	OBLIGACION VOLKSWAGEN 1,13 2023-10-02	2.364.816,00
EUR	XS2282093769	BONO VOLKSWAGEN 0,43 2023-07-12	4.253.904,00
EUR	IT0005363780	BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,70 2024-03-13	12.479.976,00
EUR	XS1809245829	RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19	14.146.848,00
USD	US29265WAA62	OBLIGACION ENEL SPA 8,75 2073-09-24	939.137,74
EUR	XS1992085602	BONO ACS ACTIVIDADES CONS 1,01 2023-06-28	1.193.671,92
EUR	XS1500463358	BONO INDRA SISTEMAS S.A. 1,25 2023-10-07	6.224.967,00
EUR	FR0012949949	RENTA FIJA ACCOR 3,63 2023-09-17	3.007.920,00
EUR	XS1864037541	BONO NATIONAL GRID 0,75 2023-08-08	2.961.960,00
EUR	XS2408458227	BONO LUFTHANSA 1,63 2023-11-16	7.242.084,00
EUR	XS2357281174	BONO NH HOTELES 4,00 2026-07-02	3.964.342,00
EUR	DE000A2YN6V1	BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	20.404.984,99
USD	FR0013261062	BONO CARREFOUR 3,98 2023-06-14	1.276.668,69
EUR	FR0013285707	BONO ELIS SA 1,46 2023-10-06	3.568.663,29
EUR	FR0011133495	BONO ENGIE 3,77 2023-10-24	2.601.326,00
EUR	FR0013410628	BONO AIR FRANCE KLM 0,13 2026-03-25	6.891.809,93
EUR	XS1551347393	BONO JAGUAR LAND R. (RF) 2,20 2024-01-15	571.488,00
EUR	XS2051670136	BONO BLACKSTONE 0,50 2023-09-12	7.233.975,00
EUR	FR0013284643	BONO ERAMET 4,20 2024-02-28	2.899.652,00
EUR	FR0011926252	OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	960.206,54
EUR	XS2553825949	BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15	1.720.536,00



CLASE 8.^a



009439076

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS2405483301	BONO FAURECIA 2,75 2027-02-15	1.521.540,00
EUR	XS1401125346	OBLIGACION BUZZI UNICEM 2,13 2023-04-28	6.659.857,74
EUR	FR0011689033	RENTA FIJA VALEO 3,25 2024-01-22	2.577.302,00
EUR	FR0014004UE6	OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	230.943,00
EUR	FR001400EA16	BONO VALEO 5,38 2027-05-28	2.530.294,00
EUR	PTGALLOM0004	BONO GALP ENERGIA RF 1,00 2023-02-15	14.670.012,00
EUR	XS2003473829	BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	2.578.524,00
EUR	XS1960260021	BONO LEASEPLAN CORP 1,38 2024-03-07	6.999.578,55
EUR	XS2051659915	BONO LEASEPLAN CORP 0,13 2023-09-13	7.122.391,00
EUR	XS2535283548	BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	6.437.632,00
EUR	XS2383811424	BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	8.857.760,00
EUR	DE000A3H2TA0	BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	262.239,00
EUR	FR0011896513	RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	4.173.308,00
EUR	XS1155697243	OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	3.571.704,00
EUR	XS2068241400	BONO BANCA FARMAFACTORING 1,75 2023-05-23	595.734,00
EUR	XS1571293684	BONO TELEFONAKTIEBOLAGET 1,88 2024-03-01	2.919.990,00
EUR	XS1811053641	BONO BANCO BPM SPA 1,75 2023-04-24	12.368.256,00
EUR	XS2365097455	BONO BANCO BPM SPA 0,88 2026-07-15	434.690,00
EUR	XS1627782771	BONO LEONARDO SPA 1,50 2024-06-07	3.638.250,00
EUR	XS2202744384	BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	930.100,00
EUR	XS2250987356	OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	2.673.573,30
EUR	NO0010912801	OBLIGACION FERTIBERIA 8,08 2025-12-22	7.109.435,90
NOK	NO0010932460	BONO MODEX AS 10,35 2026-03-02	2.639.519,95
EUR	BE6302890247	BONO ECONOCOM GROUP 0,50 2023-03-06	12.860.548,38
EUR	XS2530435473	BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14	3.753.825,00
EUR	FR0013300381	BONO MAISONS DU MONDE 0,13 2023-12-06	1.175.741,95
EUR	XS2105716554	BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	4.004.208,98
EUR	XS1975757789	BONO BANCA POPOLARE 2,38 2024-04-03	8.438.488,76
EUR	XS1602130947	OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15	2.915.457,00
EUR	XS2366741770	BONO LEASYS SPA 0,00 2024-07-22	5.081.022,00
EUR	XS2563348361	BONO LEASYS SPA 4,38 2024-12-07	2.550.102,00
EUR	SE0015194527	BONO MEDIA AND GAMES INVE 7,66 2024-11-27	3.262.504,00
EUR	XS2345996743	OBLIGACION ERICSSON 1,00 2029-05-26	2.033.019,00
EUR	XS2394823418	OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	1.212.593,00
EUR	XS1878323499	BONO MAXIMA GROUPE UAB 3,25 2023-09-13	1.510.924,80



CLASE 8.^a



009439077

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1971935223	BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	7.684.093,00
EUR	FR0013399060	BONO ELO SACA 2,63 2024-01-30	1.766.646,00
EUR	FR0011462571	OBLIGACION ELO SACA 2,25 2023-04-06	2.785.860,00
EUR	NO0010824006	BONO MOWI ASA 4,14 2023-06-12	399.940,00
EUR	XS2468129429	BONO ATHENE GLOBAL 1,24 2024-04-08	9.394.476,00
EUR	XS1788515788	BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	7.883.680,00
EUR	XS1492691008	BONO CELANESE US HOLDINGS 1,13 2023-09-26	4.273.769,75
EUR	XS1294343337	OBLIGACION OMV AG 6,25 2170-12-09	2.068.100,00
EUR	XS1115800655	OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	1.689.273,00
EUR	XS0907606379	BONO AMCOR LTD 2,75 2023-03-22	1.750.210,00
EUR	XS1972557737	BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	17.962.064,64
EUR	XS0951553592	OBLIGACION AVIVA PLC 6,13 2043-07-05	4.915.429,00
EUR	XS1424730973	BONO DANSKE BANK A/S 0,75 2023-06-02	4.658.875,00
EUR	XS1799061558	BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	2.371.752,45
EUR	XS2004795725	BONO NN BANK NV NETHERLAN 0,38 2023-05-31	891.927,00
EUR	XS1050461034	OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2100-03-31	1.794.222,00
EUR	XS1933828433	BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14	2.106.412,00
EUR	XS2538445581	BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30	6.370.688,00
EUR	XS2560411543	BONO ACHMEA BV 3,63 2025-11-29	1.632.543,00
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			380.418.366,52



CLASE 8.^a



009439078

Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2022

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 22 de enero de 1988 bajo la denominación de Segurfondo, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Segurfondo Gestión Dinámico, Fondo de Inversión, con fecha 21 de diciembre de 2007 por la de Segurfondo Gestión Dinámico, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 21 de diciembre de 2017 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio y sus sucesivas modificaciones por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Está gestionado por Dunas Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), y su Entidad Depositaria es Cecabank, S.A.

La descripción del negocio de un Fondo de Inversión viene expresada en su propia definición, facilitada por el artículo 2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los Fondos de Inversión son IIC configuradas como patrimonios separados sin personalidad jurídica, pertenecientes a una pluralidad de inversores, incluidos entre otros, aquellas IIC cuya gestión y representación corresponde a una sociedad gestora de IIC (en adelante, S.G.I.I.C) que ejerce las facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo, con el concurso de un depositario, y cuyo objeto es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que los rendimientos del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El valor liquidativo de la participación de la Clase I al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 247,92 y 247,42 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase I al cierre del ejercicio 2022 es de 216.085.753,99 euros (252.294.803,65 euros al 31 de diciembre de 2021)

El valor liquidativo de la participación de la Clase R al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 asciende a 103,69 y 103,72 euros, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio de la Clase R al cierre del ejercicio 2022 es de 421.285.359,15 euros (331.134.161,56 euros al 31 de diciembre de 2021)

Año complejo para el mundo económico y para los inversores, pero especialmente trágico para los ciudadanos de Ucrania que han visto en muy poco tiempo cómo su país estaba siendo destruido de forma sistemática. Los embargos energéticos agravaban los ya anunciados problemas de inflación y la economía mundial parecía estar abocada inexorablemente a una más que posible recesión, que sin embargo parece estar retrasándose algo en el tiempo.

Tras un breve inicio positivo en el año, los mercados de renta variable cerrarían el mes de enero con considerables caídas ligadas al re-precio de las empresas que cotizaban a múltiplos más elevados. La esperanza de tipos bajos y crecimiento estable sin inflación se rompieron definitivamente, con los datos publicados y las expectativas de que ésta sería más duradera de lo inicialmente estimado. Los bonos, en general, siguieron viendo sus rentabilidades presionadas al alza. Según avanzaba febrero los IPC subían por



CLASE 8.ª



009439079

encima de las estimaciones (en USA 7.5% y 6% en la subyacente, lo que los situaba en máximos desde 1982). La FED endurecía su discurso y abría la posibilidad de subidas de mayor calado (incrementos de 50 pb) a lo largo de los siguientes meses. Por su parte, marzo vendría marcado por la invasión rusa de Ucrania y sus consecuencias políticas y humanitarias, pero también económicas, sobre todo en relación con la crisis energética. La dependencia del gas ruso termina definitivamente, entre otras cosas, con la ilusión óptica de que la inflación podría tener carácter temporal. La inflación de marzo en la UE subió hasta el 7,5% interanual (subyacente en el 3%). El discurso del BCE empieza a cambiar también anticipando la posibilidad de subidas. La renta fija privada también amplía con cierta fuerza a lo largo del trimestre afectada por el incremento de volatilidad de la renta variable y la expectativa de peores condiciones de financiación para la actividad privada en próximos años. Durante el primer trimestre, el bund alemán a 10 años pasa a pagar rentabilidades positivas llegando al +0,55% y el UST note a 10 años cierra también en un 2.34% de rentabilidad. Las bolsas, por su parte, ceden terreno con caídas que al cierre trimestral no son tan abultadas como podría esperarse. El Eurostoxx cae un -8.86%, el S&P 500 ESG un -3.90%, el Nasdaq 100 un -8.91%, el S&P 500 un -4.60% y el IBEX cede un -3.17%.

El segundo trimestre del año cambia poco respecto al primero; la guerra sigue destrozando la vida de los ucranianos e impacta económicamente en el resto de Europa, pero también en el resto del Mundo, empujando la inflación. La persistente alza de precios finalmente acelera los planes de subida de los Bancos Centrales. En la UE en junio se sitúa en un 8,6% mientras que en USA se espera un 8,8% para el dato a publicarse en los primeros días de julio. La FED definitivamente aprieta el acelerador subiendo 75 pb de una tacada el 8 de junio y anuncia otros 50 pb al menos en las dos siguientes reuniones. El BCE insiste de momento en anunciar subidas de 25 pb en julio y otros 50 pb adicionales en septiembre. Diferentes ritmos de subida que se reflejan en las divisas con una apreciación clara del dólar frente al euro que a esas alturas roza la paridad.

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 acercarían 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 región, 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 segundo semestre. El BCE acelera las subidas a partir de septiembre con dos alzas de 75 pb y una adicional de 50 pb en diciembre. Según anuncia su presidenta no serán las últimas y el Mercado espera que al menos alcancen el 3.25%.

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 5,25% en la primera mitad de 2023.



CLASE 8.^a



009439080

Los mercados de bonos según nos acercamos al final del año, sufren un fuerte shock iniciado en primer término por las importantes pérdidas de los bonos del tesoro inglés 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 comenzará a recuperar terreno frente al dólar 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%, máximos 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 también muy complicado donde se mezclan malas expectativas 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 a cierre ya cerca del 3,30% y con mas que aparente recorrido al alza.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez, sostenibilidad y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

La información requerida por el artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la transparencia de la promoción de las características medioambientales o sociales en los informes periódicos se incluye en el "Anexo de sostenibilidad".

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2022

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2022.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



CLASE 8.^a



009439081

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Dunas Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) D. Rafael de Andrés Golvano, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en la sesión del 29 de marzo de 2023, han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 29 de marzo de 2023

El Secretario del Consejo de Administración

Fdo.: D. Rafael de Andrés Golvano

El Presidente del Consejo de Administración

Fdo.: D. Jan Olof Richard Carendi

Consejeros

Fdo.: D^a. Blanca Gil Antoñanzas

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2022 de Dunas Valor Prudente, Fondo de Inversión, se compone de 34 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 009439048 a 009439081, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Dunas Capital Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 29 de marzo de 2023

D. Rafael de Andrés Golvano

Secretario del Consejo de Administración