

DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

comercial@dunascapital.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

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

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

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,66 | 0,84 | 1,46 | 1,18 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,06 | 2,60 | 3,33 | 0,61 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE R | 6.799.281,33 | 4.652.518,98 | 195 | 141 | EUR | 0,00 | 0,00 | | SI |
| CLASE I | 3.266.640,88 | 2.582.947,39 | 430 | 376 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | SI |
| CLASE D | 752.678,88 | 752.678,88 | 2 | 2 | EUR | 0,00 | 0,38 | | SI |
| CLASE RD | 44.821,24 | 12.597,82 | 2 | 2 | EUR | 0,00 | 0,29 | | SI |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR | 79.243 | 35.743 | 10.330 | 844 |
| CLASE I | EUR | 42.536 | 24.293 | 23.136 | 17.608 |
| CLASE D | EUR | 9.130 | 2.469 | 5.514 | |
| CLASE RD | EUR | 501 | 0 | 0 | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R | EUR | 11,6547 | 10,8290 | 10,7037 | 10,2082 |
| CLASE I | EUR | 13,0214 | 12,0563 | 11,8571 | 11,2837 |
| CLASE D | EUR | 12,1304 | 11,6009 | 11,6397 | |
| CLASE RD | EUR | 11,1753 | 10,6312 | 10,5445 | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE R | | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 1,15 | 0,00 | 1,15 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE I | | 0,28 | 0,19 | 0,46 | 0,54 | 0,28 | 0,82 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE D | | 0,28 | 0,22 | 0,49 | 0,55 | 0,37 | 0,92 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE RD | | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 1,19 | 0,00 | 1,19 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 3,08 | 1,09 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 17-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 14-11-2023 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 2,08 | 1,57 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,11 | 12,15 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 14,09 | 13,38 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 2,75 | 2,93 | | | | | | |

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

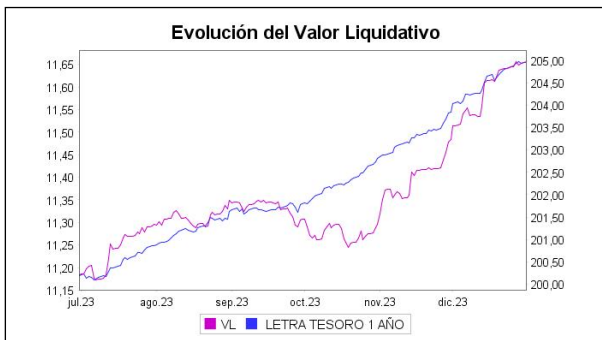
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,29 | 0,34 | 0,34 | 0,31 | 0,29 | 1,19 | 1,20 | 1,23 | 1,08 |

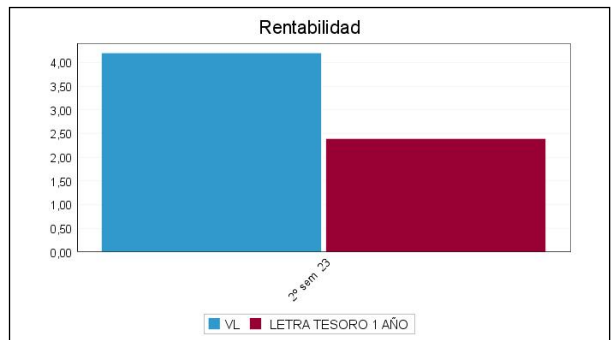
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 3,06 | 1,26 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,19 | 17-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,41 | 14-12-2023 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 1,90 | 1,44 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,11 | 12,15 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 14,09 | 13,38 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 2,68 | 2,85 | | | | | | |

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

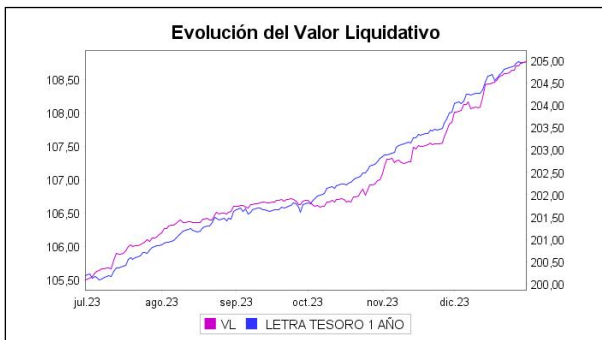
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,68 | 0,17 | 0,17 | 0,16 | 0,16 | 0,66 | 0,68 | 0,72 | 0,61 |

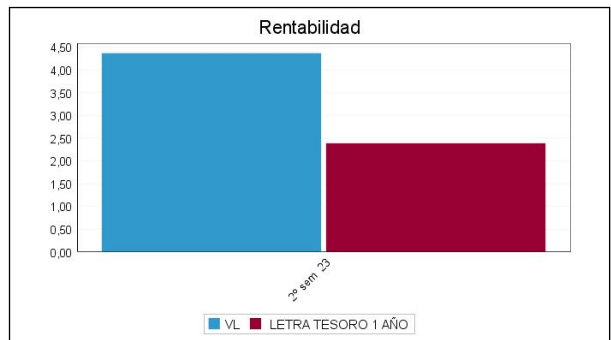
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 3,08 | 1,20 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,18 | 17-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,41 | 14-12-2023 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 1,90 | 1,42 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,11 | 12,15 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 14,09 | 13,38 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 1,67 | 1,69 | | | | | | |

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

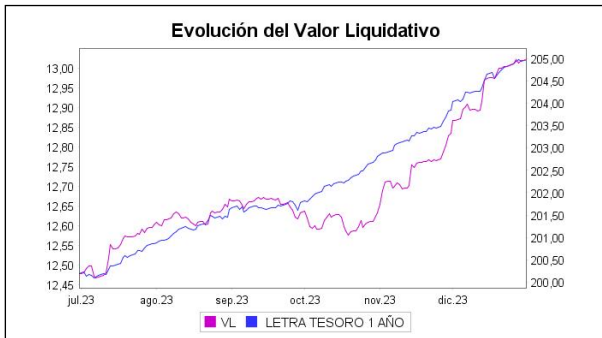
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,68 | 0,17 | 0,17 | 0,16 | 0,16 | 0,66 | 0,47 | 0,00 | 0,00 |

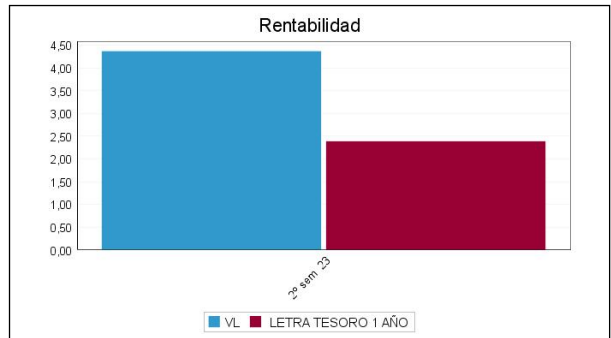
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE RD .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 3,08 | 1,09 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,20 | 17-10-2023 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,45 | 14-11-2023 | | | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 2,08 | 1,57 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 12,11 | 12,15 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 14,09 | 13,38 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 1,67 | 1,69 | | | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,33 | 0,34 | 0,33 | 0,31 | 0,01 | 0,04 | 0,05 | 0,00 | 0,00 |

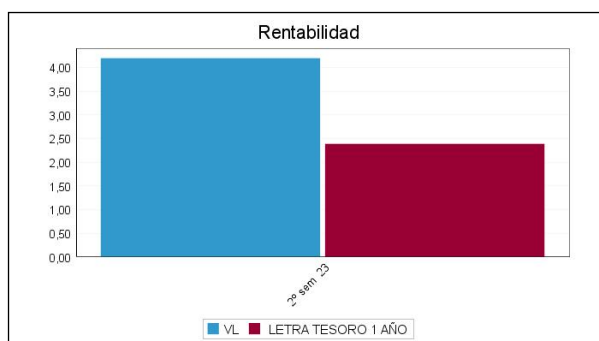
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 381.864 | 174 | 6,32 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.433.773 | 3.394 | 4,30 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 117.796 | 89,64 | 84.911 | 91,16 |
| * Cartera interior | 38.949 | 29,64 | 25.100 | 26,95 |
| * Cartera exterior | 77.208 | 58,75 | 58.603 | 62,91 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.638 | 1,25 | 1.208 | 1,30 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12.708 | 9,67 | 7.477 | 8,03 |
| (+/-) RESTO | 907 | 0,69 | 763 | 0,82 |
| TOTAL PATRIMONIO | 131.411 | 100,00 % | 93.150 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 93.150 | 62.504 | 62.504 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 30,42 | 39,83 | 68,28 | 16,73 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | -0,40 | -0,32 | -100,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,40 | 3,20 | 7,85 | 110,44 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,04 | 3,74 | 9,05 | 106,12 |
| + Intereses | 1,90 | 1,81 | 3,73 | 60,66 |
| + Dividendos | 0,10 | 0,33 | 0,39 | -52,19 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 2,80 | 1,45 | 4,53 | 194,55 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,33 | 0,82 | 1,04 | -39,24 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,54 | -0,58 | -1,12 | 42,67 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,46 | -0,03 | 0,53 | -2.218,42 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,06 | -0,05 | -83,74 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,66 | -0,55 | -1,23 | 82,32 |
| - Comisión de gestión | -0,55 | -0,45 | -1,02 | 84,22 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 55,28 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 75,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 162,70 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 93,86 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 163,65 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 131,21 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 886,89 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 131.411 | 93.150 | 131.411 | |

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

3. Inversiones financieras

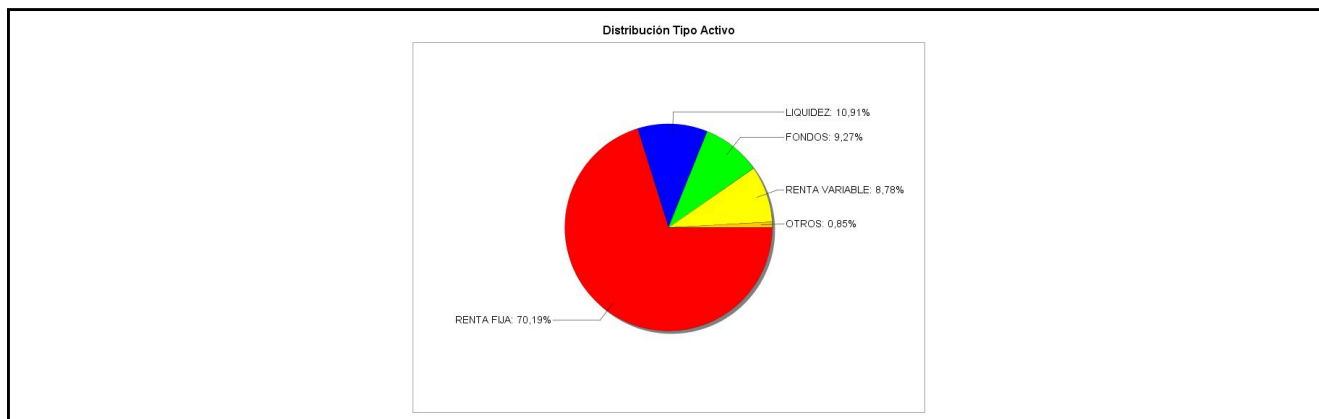
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 15.277 | 11,62 | 13.633 | 14,62 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.626 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 167 | 0,18 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 16.903 | 12,86 | 13.800 | 14,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.733 | 2,08 | 2.028 | 2,16 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.733 | 2,08 | 2.028 | 2,16 |
| TOTAL IIC | 9.021 | 6,86 | 6.020 | 6,46 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 7.000 | 5,32 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 2.768 | 2,11 | 2.822 | 3,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 38.424 | 29,23 | 24.670 | 26,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 68.343 | 51,98 | 51.936 | 55,77 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 68.343 | 51,98 | 51.936 | 55,77 |
| TOTAL RV COTIZADA | 8.807 | 6,69 | 7.209 | 7,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 8.807 | 6,69 | 7.209 | 7,72 |
| TOTAL IIC | 388 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 77.538 | 58,97 | 59.145 | 63,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 115.962 | 88,20 | 83.815 | 89,94 |

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

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

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



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX | C/ Opc. PUT OPC .EUROSTOXX 50 PUT-4200 20/12/2024 | 2.940 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024 | C/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-4400 20/12/2024 | 2.989 | Inversión |
| DJ EURO STOXX | C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4200 15/03/2024 | 6.174 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 12103 | |
| TOTAL DERECHOS | | 12103 | |
| DBR 0,25% VTO:15/02/2027 | V/ Fut. FUT.EURO BUND 07/03/2024 | 3.281 | Cobertura |
| BUNDESobligation 1,3% 151027 | V/ Fut. FUT.EURO BOBL 07/03/2024 | 9.530 | Cobertura |
| TREASURY 1,750% VTO: 30/06/2024 | C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 2YR 28/03/2024 | 6.278 | Cobertura |
| BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45 | V/ Fut. FUT.SPANISH BOND 07/03/2024 | 1.965 | Cobertura |
| TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025 | C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 5YR 28/03/2024 | 12.241 | Cobertura |
| US TREASURY 2,875% 15/05/2032 | C/ Fut. FUT.US NOTE BOND 10YR 19/03/2024 | 4.359 | Cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 37654 | |
| STANDARD & POORS | V/ Fut. FUT. S&P 500 MINI 15/03/2024 | 1.064 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 INDEX | V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 15/03/2024 | 5.692 | Inversión |
| DJ EURO STOXX | V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/12/2024 | 4.588 | Inversión |
| FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024 | V/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-3600 20/12/2024 | 3.750 | Inversión |
| EURO STOXX 50 DVP | V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 24 | 2.306 | Inversión |
| EURO STOXX 50 DVP | V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 25 | 2.288 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 19688 | |
| EURO | C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 18/03/2024 | 2.236 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EURO | C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 18/03/2024 | 373 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2609 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 59950 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d)

Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

F. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO

07/08/2023 C USD / EUR 500.000 1,0986

19/09/2023 C USD / EUR 114.000 1,0688

23/10/2023 C USD / EUR 200.000 1,0643

f)

El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 12.750.000 Euros.

El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 10.000.000 Euros.

El fondo en el periodo ha reembolsado en una ECR gestionada por la misma gestora un importe de 94.347,78

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión general mercados

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

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

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

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

Todo ello, pese a que la situación macroeconómica no es especialmente alentadora, sobre todo en Europa. El contexto general de debilidad del gasto de las familias que venimos observando desde hace tiempo sigue plenamente vigente. Los PMI's preliminares de diciembre relativos al conjunto de la UME, decepcionaron al consenso, al pasar de 47.6 a 47.0 (48.0

estimado), con una composición que puso de manifiesto el ritmo de caída de la actividad empresarial más rápido de los últimos once años, con excepción de los meses de pandemia de 2020. Además de ello, se observaron nuevos descensos de la partida de nuevos pedidos y de empleo.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al periodo anterior, hemos reducido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 3,29% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 5,21%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable y como muestra el indicador de riesgo, muy prudentes en cuanto a inversión.

La bajada en el nivel de riesgo del fondo se debe principalmente a la reducción de la duración de crédito y a la reducción de exposición a renta variable, que pase del 0% al -0,6%

En la cartera de renta fija, la bajada de riesgo respecto al periodo anterior viene dada fundamentalmente por la disminución de la duración de crédito de la cartera, que pasa de 2,36 años a 1,82 años. En la última parte del año, aprovechamos las caídas de tipos en bonos y la mejora generalizada de spreads del crédito, para vender algunos de los bonos más largos de la cartera. En el lado de las compras, vamos a activos de más carry y menos volatilidad por su menor duración. Buscamos reducir la beta de crédito de la cartera en esta zona de mínimos de spread. Con los tipos de interés actuales, encontramos bonos de calidad a hasta 3 años en tipo fijo, o bonos flotantes, pagando rentabilidades por encima del 4% con muy alta certidumbre de darnos esa rentabilidad en el año 2024; con esas opciones de inversión, el incentivo a arriesgar en duraciones más largas es bajo. Esto, ha supuesto la disminución de la duración de la cartera a cierre del periodo, como decimos.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, durante el segundo semestre continuamos con la infra ponderación. Al comienzo del periodo, cuando las empresas cíclicas, las farmas y las utilities aún estaban castigadas, reforzamos algunas posiciones en cartera. A medida que avanzaba el período, fuimos vendiendo empresas que ya habían reflejado en precio gran parte de su valor, y sustituimos la mayoría de las farmas individuales por un ETF global del sector salud. Por otro lado, incrementamos nuestras coberturas mediante opciones put de renta variable y venta de futuros de dividendo de Eurostoxx 50. Como resultado, tenemos una exposición neta a renta variable ligeramente inferior a la de inicio del semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +8% en la Clase I y D, y del +7,63% en la clase R y RD frente al 2,82% de la letra a un año.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 131,411 Mn. respecto a los 93,150 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un 30,42% debido a suscripciones reembolsos, un 5,04% debido a rendimientos de gestión y un -0,66% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 2737.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +4,37% en la Clase I y D y de +4,20% en la Clase R y RD frente al +4,30% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

En la cartera de renta fija, en el lado de las ventas, destacamos las ventas de bonos senior de Caixa Geral 2028, Natwest 2028. HSBC 2028, Santander UK 2028, Danske Bank 2027 o BPM 2027, así como bonos subordinados de Helvetia, Telefónica y Repsol. En el lado de las compras, destacamos las compras de bono senior preferred flotante 2025 de Intesa San Paolo, bonos subordinados LT2 de Landesbank Baden-Wuerttemberg 2034, bonos senior Bank of America 2026 o bonos convertibles senior de Worldline 2025. Añadimos también bonos senior de la aseguradora Athora, que pagan una prima atractiva con rating cómodamente en el grado de inversión.

En cuanto a duraciones, las reducimos, a pasando la duración de crédito de 2,36 a 1,82 años y la duración total de la cartera de 2,32 a 1,74 años.

En renta variable, iniciamos el periodo reforzando algunas de las posiciones que teníamos en cartera y que se habían quedado rezagadas, como Logista, Engie, Iberdrola, Sanofi o E.ON. también hemos ido construyendo una nueva posición en la financiera de Leasing de vehículos ALD Automotive. A medida que avanzaba la segunda mitad del semestre, con las fuertes subidas de la renta variable más cíclica, continuamos aumentando posiciones en las empresas de nuestra cartera, de carácter más defensivo, y que no acompañaron dichas subidas, como Orange, Anima, Verallia y Mercedes. Además, iniciamos posición en SAP (empresa alemana de software de gestión empresarial), Redeia (la empresa española regulada de transporte de energía), en Edenred (la empresa francesa de servicios empresariales) y en un ETF global del sector salud.

Por el contrario, tras las citadas subidas de los precios durante la última parte del semestre, hemos reducido peso en Engie, tras la fuerte revalorización al calor de las bajadas de las curvas de tipos y haber aumentado previamente. Respecto a las desinversiones completas, hemos vendido todas las acciones de Kion tras la fuerte revalorización YTD y Telefónica (estas últimas las hemos sustituido por el nuevo bono híbrido emitido al ofrecer un mejor perfil de rentabilidad-riesgo que las acciones). Otras posiciones que hemos deshecho han sido Thales, tras reflejar en precio la mayor parte de su valor; las otras 2 farmacéuticas en cartera, Roche y Bayer, éstas sustituidas por el ETF Global de Salud; y Heidelberg Materials para disminuir la ciclicidad de la cartera tras el buen comportamiento del valor. Por último, hemos vendido la posición en Alphabet, con una sustancial plusvalía y, a cambio, hemos incrementado la posición en la empresa alemana de software empresarial SAP.

Respecto a asset allocation, hemos ido aprovechando las subidas de los mercados, así como la baja volatilidad implícita para optimizar las estrategias de coberturas, recomprando las puts vendidas que financiaban las estrategias, a precios muy bajos, así como para ir aumentando progresivamente el número de opciones put compradas y/o extendiendo el vencimiento de éstas. Además, hemos abierto un relativo comprando Stoxx 600 Europe y vendiendo S&P 500 por el diferencial de valoración. Por último, al final de año hemos vendido los futuros de dividendo de Eurostoxx 50, de 2024 y 2025, a niveles de dividendo iguales a los de 2023, año récord de beneficios empresariales.

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

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

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

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido los bonos de Ibercaja y Cajamar, y las acciones de TotalEnergies, mientras que los que más han restado han sido las acciones de ALD, Roche y Bayer.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 59.951.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,01 Apalancamiento Medio: 41,85

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán con un anexo de sostenibilidad al informe

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,08% en la clase I y D y al 1,90% en la clase R y RD frente al 14,09 de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el periodo, se han cargado 9.755 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI

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

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

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0265936056 - OBLIGACION ABANCA SA 5,88 2030-04-02 | EUR | 959 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| ES0813211010 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-03-29 | EUR | 1.198 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| ES0265936049 - OBLIGACION ABANCA SA 8,38 2033-09-23 | EUR | 1.079 | 0,82 | 1.001 | 1,07 |
| ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07 | EUR | 3.509 | 2,67 | 3.391 | 3,64 |
| ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21 | EUR | 823 | 0,63 | 775 | 0,83 |
| ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15 | EUR | 399 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15 | EUR | 1.591 | 1,21 | 1.508 | 1,62 |
| ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA SA 5,25 2028-09-14 | EUR | 1.038 | 0,79 | 1.868 | 2,01 |
| ES0380907057 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 4,50 2025-06-30 | EUR | 0 | 0,00 | 298 | 0,32 |
| ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA SA 4,63 2030-04-07 | EUR | 493 | 0,38 | 471 | 0,51 |
| ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13 | EUR | 1.401 | 1,07 | 776 | 0,83 |
| ES0265936023 - BONO ABANCA SA 0,50 2027-09-08 | EUR | 0 | 0,00 | 171 | 0,18 |
| ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16 | EUR | 655 | 0,50 | 643 | 0,69 |
| ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 270 | 0,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 13.146 | 10,01 | 11.172 | 11,99 |
| ES0377956036 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,35 2050-04-28 | EUR | 344 | 0,26 | 0 | 0,00 |
| ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,99 2050-02-17 | EUR | 286 | 0,22 | 311 | 0,33 |
| ES0366367045 - OBLIGACION RURAL HIPO 4,52 2044-01-19 | EUR | 282 | 0,21 | 281 | 0,30 |
| ES0366367037 - OBLIGACION RURAL HIPO 4,22 2044-01-19 | EUR | 407 | 0,31 | 405 | 0,43 |
| ES0345721031 - OBLIGACION HIPO 9 B 4,14 2038-07-15 | EUR | 322 | 0,24 | 336 | 0,36 |
| ES0374273037 - OBLIGACION RHIPO 7 B 5,18 2039-01-18 | EUR | 0 | 0,00 | 328 | 0,35 |
| ES0312887013 - OBLIGACION BANCAJA TIT 8 CL B 4,19 2037-10-25 | EUR | 194 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 4,26 2038-07-15 | EUR | 159 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26 | EUR | 0 | 0,00 | 800 | 0,86 |
| ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25 | EUR | 138 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.132 | 1,61 | 2.461 | 2,63 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 15.277 | 11,62 | 13.633 | 14,62 |
| XS2737020672 - PAGARE ACCIONA S.A. 4,69 2024-12-16 | EUR | 1.626 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.626 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 4,26 2038-07-15 | EUR | 0 | 0,00 | 167 | 0,18 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 167 | 0,18 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 16.903 | 12,86 | 13.800 | 14,80 |
| ES0121975009 - ACCIONES CAF | EUR | 495 | 0,38 | 423 | 0,45 |
| ES0105027009 - ACC. LOGISTA | EUR | 629 | 0,48 | 431 | 0,46 |
| ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP | EUR | 405 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 781 | 0,59 | 458 | 0,49 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, SA | EUR | 423 | 0,32 | 255 | 0,27 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 0 | 0,00 | 461 | 0,49 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.733 | 2,08 | 2.028 | 2,16 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.733 | 2,08 | 2.028 | 2,16 |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE | EUR | 9.021 | 6,86 | 6.020 | 6,46 |
| TOTAL IIC | | 9.021 | 6,86 | 6.020 | 6,46 |
| - DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,80 | EUR | 3.000 | 2,28 | 0 | 0,00 |
| - DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75 | EUR | 4.000 | 3,04 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 7.000 | 5,32 | 0 | 0,00 |
| ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT | EUR | 135 | 0,10 | 138 | 0,15 |
| ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT II | EUR | 126 | 0,10 | 91 | 0,10 |
| ES0105782033 - PARTICIPACIONES ACP SECONDARIES 4 | EUR | 323 | 0,25 | 286 | 0,31 |
| ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C | EUR | 697 | 0,53 | 720 | 0,77 |
| ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH GLOB REAL ASSET | EUR | 365 | 0,28 | 374 | 0,40 |
| ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A | EUR | 302 | 0,23 | 426 | 0,46 |
| ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT | EUR | 819 | 0,62 | 787 | 0,84 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 2.768 | 2,11 | 2.822 | 3,03 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 38.424 | 29,23 | 24.670 | 26,45 |
| XS2117485677 - OBLIGACION CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 334 | 0,36 |
| XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06 | EUR | 309 | 0,24 | 298 | 0,32 |
| XS2530435473 - BONO INVITALIA 5,25 2025-11-14 | EUR | 1.121 | 0,85 | 1.107 | 1,19 |
| XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,38 2026-03-27 | EUR | 811 | 0,62 | 888 | 0,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.241 | 1,71 | 2.627 | 2,82 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16 | EUR | 1.552 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| FR001400M1X9 - OBLIGACION SOGECAP 6,50 2044-05-16 | EUR | 1.081 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| DE000CZ43249 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 6,75 2033-10-05 | EUR | 427 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| XS2679904768 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,50 2029-09-14 | EUR | 2.416 | 1,84 | 0 | 0,00 |
| XS2189784288 - BONO COMMERZBANK 6,13 2172-04-09 | EUR | 969 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS2696902837 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBAN 7,00 2034-01-05 | EUR | 2.386 | 1,82 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2684846806 - OBLIGACION BAYER AG 7,00 2083-09-25 | EUR | 1.035 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2026-03-24 | EUR | 588 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS2695047659 - BONO BANCA POPOLARE 5,50 2028-09-26 | EUR | 2.175 | 1,66 | 0 | 0,00 |
| DE000CZ439B6 - BONO COMMERZBANK 5,25 2029-03-25 | EUR | 421 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| BE6343437255 - OBLIGACION ETHIAS SA 6,75 2033-05-05 | EUR | 1.551 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| BE0002936178 - OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2030-02-28 | EUR | 636 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| FR001400KX9 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14 | EUR | 656 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2646608401 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2172-09-07 | EUR | 428 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS1156024116 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,75 2171-12-17 | EUR | 697 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS1180651587 - OBLIGACION CRELAN SA 4,25 2172-02-04 | EUR | 1.093 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 6,04 2025-07-30 | EUR | 2.599 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| BE6322623669 - BONO UMICORE 5,76 2025-06-23 | EUR | 282 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BE6322623669 - BONO UMICORE 5,59 2025-06-23 | EUR | 282 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BE6322623669 - BONO UMICORE 5,45 2025-06-23 | EUR | 282 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| BE6322623669 - BONO UMICORE 5,43 2025-06-23 | EUR | 375 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| BE6322623669 - BONO UMICORE 5,39 2025-06-23 | EUR | 375 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| CH1174335732 - BONO UBS AG REG 2,13 2026-10-13 | EUR | 583 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| DE000CZ45V25 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 4,00 2030-12-05 | EUR | 492 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2385389551 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 0,13 2025-09-16 | EUR | 376 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| XS2641794081 - BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05 | EUR | 2.469 | 1,88 | 0 | 0,00 |
| PTCCCOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04 | EUR | 1.662 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| XS2641055012 - BONO LIUBLJANSKA BANKA 7,13 2027-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 203 | 0,22 |
| XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 9,18 2043-12-26 | EUR | 979 | 0,74 | 908 | 0,97 |
| IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-06-14 | EUR | 943 | 0,72 | 696 | 0,75 |
| XS2017471553 - OBLIGACION UNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.453 | 1,56 |
| FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22 | EUR | 1.635 | 1,24 | 617 | 0,66 |
| FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13 | EUR | 997 | 0,76 | 1.269 | 1,36 |
| XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03 | EUR | 1.176 | 0,90 | 1.103 | 1,18 |
| XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER, SA 3,53 2028-08-25 | EUR | 0 | 0,00 | 471 | 0,51 |
| XS260828641 - BONO HLDNG D'INFRA METIER 4,50 2027-04-06 | EUR | 282 | 0,21 | 863 | 0,93 |
| XS2592658947 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08 | EUR | 863 | 0,66 | 800 | 0,86 |
| BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26 | EUR | 1.259 | 0,96 | 1.201 | 1,29 |
| BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31 | EUR | 411 | 0,31 | 199 | 0,21 |
| XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17 | EUR | 387 | 0,29 | 375 | 0,40 |
| XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 849 | 0,91 |
| XS2596599063 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,97 2028-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 697 | 0,75 |
| XS2597113989 - BONO HSBC HOLDINGS 4,75 2028-03-10 | EUR | 0 | 0,00 | 701 | 0,75 |
| PTCGDDM0036 - OBLIGACION CAIXA GERAL DEPOSITO 5,75 2028-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 1.234 | 1,33 |
| FR0013448412 - BONO Ubisoft 6,35 2024-09-24 | EUR | 0 | 0,00 | 446 | 0,48 |
| XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16 | EUR | 1.660 | 1,26 | 1.603 | 1,72 |
| XS1875275205 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-03-04 | EUR | 0 | 0,00 | 884 | 0,95 |
| XS2582389156 - OBLIGACION TELEFONICA 6,14 2137-05-03 | EUR | 0 | 0,00 | 387 | 0,42 |
| XS2126058168 - BONO BANCO SANTANDER, SA 0,39 2025-02-28 | EUR | 1.094 | 0,83 | 777 | 0,83 |
| XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18 | EUR | 0 | 0,00 | 1.093 | 1,17 |
| XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16 | EUR | 209 | 0,16 | 202 | 0,22 |
| XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16 | EUR | 1.013 | 0,77 | 656 | 0,70 |
| XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2027-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 887 | 0,95 |
| FR001400EHH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08 | EUR | 694 | 0,53 | 672 | 0,72 |
| XS2560422581 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 5,26 2034-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 501 | 0,54 |
| FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28 | EUR | 0 | 0,00 | 601 | 0,65 |
| XS2554581830 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07 | EUR | 791 | 0,60 | 730 | 0,78 |
| XS2462605671 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2170-11-23 | EUR | 0 | 0,00 | 1.125 | 1,21 |
| XS2553825949 - BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15 | EUR | 1.275 | 0,97 | 521 | 0,56 |
| FR0013410628 - BONO AIR FRANCE KLM 0,13 2026-03-25 | EUR | 1.063 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| XS2526486159 - OBLIGACION INN GROUP NV 5,25 2043-03-01 | EUR | 205 | 0,16 | 191 | 0,20 |
| XS2545759099 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,25 2030-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,22 |
| XS1492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19 | EUR | 0 | 0,00 | 286 | 0,31 |
| XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30 | EUR | 0 | 0,00 | 993 | 1,07 |
| XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22 | EUR | 1.042 | 0,79 | 1.018 | 1,09 |
| XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22 | EUR | 281 | 0,21 | 262 | 0,28 |
| FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09 | EUR | 0 | 0,00 | 602 | 0,65 |
| XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2026-09-08 | EUR | 306 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28 | EUR | 98 | 0,07 | 97 | 0,10 |
| FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03 | EUR | 0 | 0,00 | 325 | 0,35 |
| XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22 | EUR | 484 | 0,37 | 555 | 0,60 |
| XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11 | EUR | 0 | 0,00 | 1.128 | 1,21 |
| DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12 | EUR | 0 | 0,00 | 549 | 0,59 |
| PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05 | EUR | 839 | 0,64 | 1.148 | 1,23 |
| XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T 2,88 2045-05-01 | EUR | 289 | 0,22 | 277 | 0,30 |
| XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30 | EUR | 501 | 0,38 | 493 | 0,53 |
| XS2150054026 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 3,38 2025-04-02 | EUR | 1.197 | 0,91 | 1.186 | 1,27 |
| XS1933828433 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 4,38 2171-03-14 | EUR | 498 | 0,38 | 489 | 0,53 |
| XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29 | EUR | 0 | 0,00 | 491 | 0,53 |
| CH0537261858 - OBLIGACION CREDIT SUISSE GRP 3,25 2026-04-02 | EUR | 1.784 | 1,36 | 964 | 1,04 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21 | EUR | 77 | 0,06 | 151 | 0,16 |
| XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORPI 1,75 2028-03-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.878 | 2,02 |
| XS1602130947 - OBLIGACION LEVI STRAUSS & CO 3,75 2027-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 142 | 0,15 |
| XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21 | EUR | 1.641 | 1,25 | 1.413 | 1,52 |
| XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1.062 | 1,14 |
| XS2238279181 - BONO SOCIETA ESERCIZI AER 3,50 2025-10-09 | EUR | 786 | 0,60 | 762 | 0,82 |
| XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30 | EUR | 0 | 0,00 | 957 | 1,03 |
| XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29 | EUR | 0 | 0,00 | 786 | 0,84 |
| XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17 | EUR | 1.655 | 1,26 | 1.572 | 1,69 |
| FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28 | EUR | 1.407 | 1,07 | 1.506 | 1,62 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 57.707 | 43,90 | 46.210 | 49,63 |
| XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16 | EUR | 2.306 | 1,75 | 0 | 0,00 |
| XS2343532417 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-01-14 | EUR | 873 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| XS2589361240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2034-02-20 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,21 |
| XS2538445581 - BONO SYDBANK 4,75 2025-09-30 | EUR | 1.004 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| XS2387929834 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 4,92 2026-09-22 | EUR | 1.306 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,92 2025-12-22 | EUR | 1.309 | 1,00 | 1.332 | 1,43 |
| XS1809245829 - RENTA FIJA INDRA SISTEMAS (RF) 3,00 2024-04-19 | EUR | 1.596 | 1,21 | 1.569 | 1,68 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 8.394 | 6,37 | 3.099 | 3,32 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 68.343 | 51,98 | 51.936 | 55,77 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 68.343 | 51,98 | 51.936 | 55,77 |
| US7711951043 - ACCIONES IROCHE HOLDING AG | USD | 0 | 0,00 | 450 | 0,48 |
| FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA | EUR | 489 | 0,37 | 501 | 0,54 |
| FR0013258662 - ACCIONES ALD SA | EUR | 567 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| DE000KGX8881 - ACCIONES KION | EUR | 0 | 0,00 | 297 | 0,32 |
| IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA | EUR | 794 | 0,60 | 411 | 0,44 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE | EUR | 428 | 0,33 | 364 | 0,39 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS | EUR | 524 | 0,40 | 349 | 0,37 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL | EUR | 374 | 0,28 | 338 | 0,36 |
| NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV | EUR | 338 | 0,26 | 254 | 0,27 |
| FR0010908533 - ACCIONES EDENRED | EUR | 426 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 0 | 0,00 | 232 | 0,25 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES | EUR | 0 | 0,00 | 348 | 0,37 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 0 | 0,00 | 288 | 0,31 |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG | EUR | 0 | 0,00 | 273 | 0,29 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON | EUR | 515 | 0,39 | 268 | 0,29 |
| FR0010208488 - ACCIONES ENGIE | EUR | 409 | 0,31 | 427 | 0,46 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | EUR | 557 | 0,42 | 489 | 0,52 |
| FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA | EUR | 213 | 0,16 | 178 | 0,19 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO | EUR | 654 | 0,50 | 454 | 0,49 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP AG | EUR | 652 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER | EUR | 479 | 0,36 | 391 | 0,42 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS.Suc.Esp | EUR | 242 | 0,18 | 213 | 0,23 |
| FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM | EUR | 679 | 0,52 | 263 | 0,28 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF | EUR | 467 | 0,36 | 421 | 0,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.807 | 6,69 | 7.209 | 7,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.807 | 6,69 | 7.209 | 7,72 |
| IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES SHARES HEALTHCARE | EUR | 388 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 388 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 77.538 | 58,97 | 59.145 | 63,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 115.962 | 88,20 | 83.815 | 89,94 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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

La remuneración y los beneficios de los empleados de Dunas Capital Asset Management SGIIC SAU se calculan en base

a la Política de Remuneración del Grupo Dunas Capital.

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

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

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

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

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

1.1.- Revisiones periódicas:

Durante el primer trimestre de 2023, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Dunas Capital como evaluación central e independiente de la política remunerativa del Grupo que incluye la política específica de Dunas Capital Asset Management, SGIIC, SAU. La opinión del auditor fue la de que no se detectaron incumplimientos de las pautas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección. Esta revisión correspondió a las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2022. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2024 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2023, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

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

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por
 - * Remuneración Fija 1.066.380,12
 - * Remuneración Variable 406.173,42

Total 1.472.553,54
- Número de beneficiarios
* Totales 21
* Dentro de estos con R.V. 15
- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR
* Total 0,00
* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA

- Remuneración desglosada en
Alta Dirección
* Número de Personas 1
* Remuneración Fija 134.780,14
* Remuneración Variable 80.000

Empleados con incidencia material
en perfil de riesgo de la IIC/ECR
* Número de Personas 5
* Remuneración Fija 459.971,15
* Remuneración Variable 242.500

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

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

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