

DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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: 15/06/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+325 pb (clase R), Euribor 12m+400 pb (clase I), Euribor 12m+400 pb previo a dividendos (clase D)., y con una volatilidad media del 15% anual (con un máximo inferior al 15% anual).. El fondo Invierte en renta variable (exposición neta -30%/+75%), 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 65% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes) incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que en caso de contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una

quita al principal del bono).

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,71 | 0,83 | 1,53 | 1,42 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,71 | 4,59 | 4,15 | 3,46 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE I | 7.830.385,06 | 7.007.559,72 | 670 | 612 | EUR | 0,00 | 0,00 | 0 | NO |
| CLASE R | 10.229.339,50 | 7.709.134,54 | 592 | 266 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE D | 4.397.938,23 | 4.433.478,76 | 18 | 22 | EUR | 0,28 | 0,28 | | SI |
| CLASE RD | 10.918,69 | 891,23 | 0 | 1 | EUR | 0,27 | 0,27 | | SI |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 137.712 | 101.943 | 34.985 | 27.095 |
| CLASE R | EUR | 135.787 | 66.714 | 11.852 | 3.673 |
| CLASE D | EUR | 50.245 | 49.615 | 34.731 | 31.469 |
| CLASE RD | EUR | 140 | 0 | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE I | EUR | 17,5868 | 16,4826 | 15,0559 | 14,5829 |
| CLASE R | EUR | 13,2742 | 12,5336 | 11,5072 | 11,2298 |
| CLASE D | EUR | 11,4247 | 11,2390 | 10,6739 | 10,6494 |
| CLASE RD | EUR | 12,7929 | 12,5580 | | |

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE I | | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE R | | 0,75 | 0,00 | 0,75 | 1,50 | 0,00 | 1,50 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| CLASE D | | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

| | | | | | | | | | | | |
|-------------|--|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|
| CLASE RD | | 0,75 | 0,00 | 0,75 | 1,49 | 0,00 | 1,49 | patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
|-------------|--|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,70 | -0,13 | 3,44 | 1,17 | 2,09 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,48 | 17-12-2024 | -0,70 | 05-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,38 | 07-11-2024 | 0,45 | 07-05-2024 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,78 | 2,62 | 3,04 | 3,12 | 2,24 | | | | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,64 | 0,43 | 0,42 | 0,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,19 | 5,19 | 5,15 | 5,23 | 5,34 | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,88 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,87 | 0,86 | 0,88 | 0,91 |

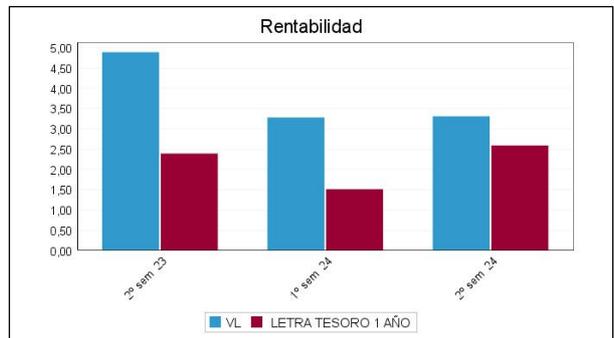
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 5,91 | -0,41 | 3,35 | 0,96 | 1,92 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 12-11-2024 | -0,76 | 05-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,42 | 07-11-2024 | 0,49 | 07-05-2024 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,92 | 2,75 | 3,26 | 3,27 | 2,26 | | | | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,64 | 0,43 | 0,42 | 0,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,30 | 5,30 | 5,27 | 5,36 | 5,48 | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,62 | 0,41 | 0,41 | 0,40 | 0,40 | 1,63 | 1,62 | 1,63 | 1,66 |

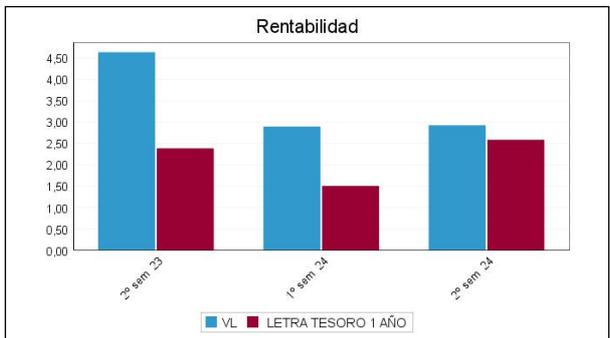
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023, la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,71 | -0,13 | 3,45 | 1,17 | 2,09 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,48 | 17-12-2024 | -0,70 | 05-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,38 | 07-11-2024 | 0,45 | 07-05-2024 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,78 | 2,63 | 3,05 | 3,12 | 2,24 | | | | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,64 | 0,43 | 0,42 | 0,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,18 | 5,18 | 5,15 | 5,24 | 5,32 | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,88 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,87 | 0,87 | 0,88 | 0,58 |

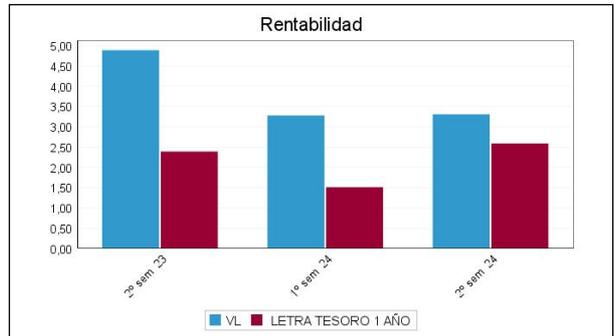
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE RD .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 6,16 | -0,41 | 3,35 | 0,96 | 2,16 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,52 | 12-11-2024 | -0,76 | 05-08-2024 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,42 | 07-11-2024 | 0,49 | 07-05-2024 | | |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,92 | 2,75 | 3,26 | 3,27 | 2,25 | | | | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,64 | 0,43 | 0,42 | 0,56 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,97 | 1,97 | | | | | | | |

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

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

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,62 | 0,41 | 0,40 | 0,41 | 0,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

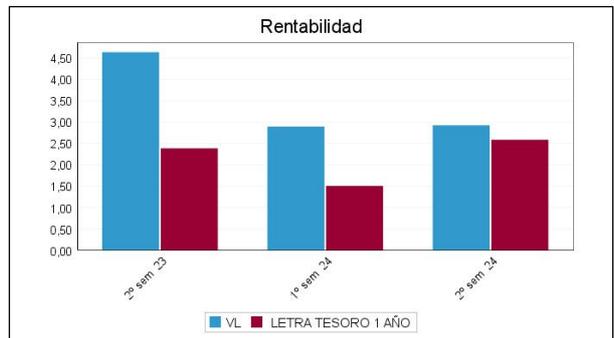
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023, La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a la sociedad 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 FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE 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 | 1.531.666 | 4.487 | 2,45 |
| Global | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 402.802 | 189 | 5,92 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.934.468 | 4.676 | 3,17 |

*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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 291.038 | 89,86 | 236.280 | 87,85 |
| * Cartera interior | 61.714 | 19,05 | 58.556 | 21,77 |
| * Cartera exterior | 227.280 | 70,17 | 175.109 | 65,11 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.044 | 0,63 | 2.615 | 0,97 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 29.634 | 9,15 | 28.665 | 10,66 |
| (+/-) RESTO | 3.212 | 0,99 | 4.014 | 1,49 |
| TOTAL PATRIMONIO | 323.883 | 100,00 % | 268.960 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 268.960 | 218.271 | 218.271 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 15,64 | 18,10 | 33,48 | 6,72 |
| - Beneficios brutos distribuidos | -0,41 | -0,51 | -0,91 | -0,27 |
| ± Rendimientos netos | 2,89 | 3,06 | 5,93 | 16,61 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,49 | 3,69 | 7,16 | 16,79 |
| + Intereses | 1,39 | 1,65 | 3,02 | 3,69 |
| + Dividendos | 0,36 | 1,31 | 1,56 | -66,25 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,06 | 1,08 | 2,14 | 22,09 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,28 | 0,65 | 0,90 | -46,65 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,62 | -0,89 | -0,12 | -185,03 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,26 | -0,17 | -0,45 | 84,59 |
| ± Otros resultados | 0,04 | 0,07 | 0,11 | -22,86 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,61 | -0,64 | -1,24 | 17,87 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,50 | -1,03 | 30,52 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 24,83 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 18,36 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,63 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,06 | -0,06 | -86,73 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 60,09 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 1,10 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 368,59 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 323.883 | 268.960 | 323.883 | |

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

3. Inversiones financieras

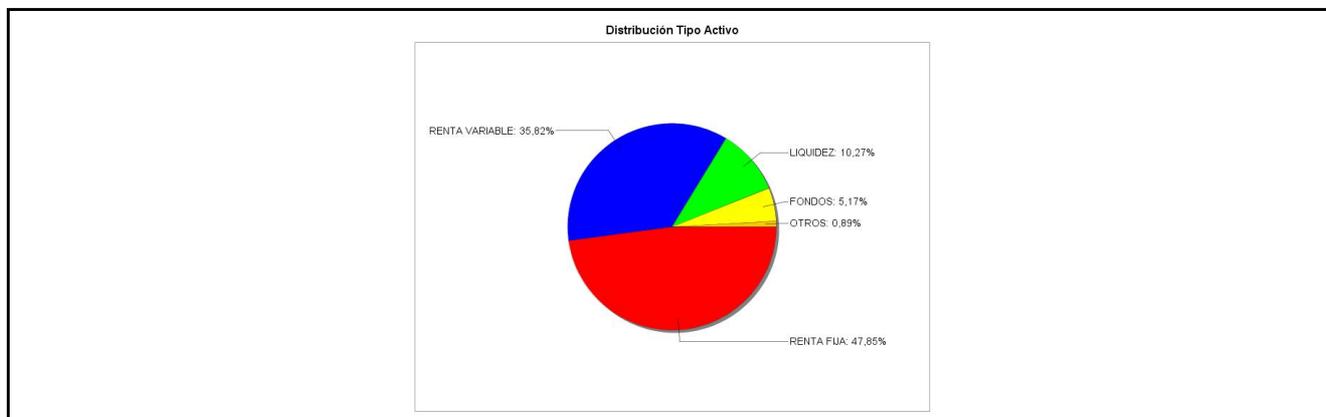
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 19.163 | 5,91 | 25.173 | 9,35 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 2.706 | 0,84 | 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 | 21.870 | 6,75 | 25.173 | 9,35 |
| TOTAL RV COTIZADA | 30.965 | 9,56 | 25.224 | 9,38 |
| 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 | 30.965 | 9,56 | 25.224 | 9,38 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 9.369 | 2,88 | 7.642 | 2,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 62.203 | 19,19 | 58.039 | 21,57 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 133.097 | 41,07 | 102.015 | 37,95 |
| 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 | 133.097 | 41,07 | 102.015 | 37,95 |
| TOTAL RV COTIZADA | 85.060 | 26,25 | 66.619 | 24,78 |
| 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 | 85.060 | 26,25 | 66.619 | 24,78 |
| TOTAL IIC | 7.379 | 2,28 | 6.439 | 2,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 225.536 | 69,60 | 175.073 | 65,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 287.739 | 88,79 | 233.112 | 86,69 |

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-4750 20/06/2025 | 59.992 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta variable | | 59992 | |
| TOTAL DERECHOS | | 59992 | |
| BUNDESobligation 1,3% 151027 | V/ Fut. FUT. EURO-BOBL BOND 06/03/2025 | 14.044 | Cobertura |
| OB. US TREASURY 4.50 31/03/2026 | C/ Fut. FUT. US NOTE 2YR BOND 31/03/2025 | 6.163 | Cobertura |
| OB. US TREASURY 4.375 31/08/2028 | C/ Fut. FUT. US NOTE 5YR BOND 31/03/2025 | 40.364 | Cobertura |
| OB. US TREASURY 4.25 28/02/2031 | C/ Fut. FUT. US NOTE 10YR BOND 20/03/2025 | 16.472 | Cobertura |
| Total subyacente renta fija | | 77044 | |
| CAC | V/ Fut. FUT. CAC 40 17/01/2025 | 42 | Inversión |
| STOXX EUROPE 600 INDEX | V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 21/03/2025 | 32.920 | Inversión |
| DJ EURO STOXX | V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/06/2025 | 45.140 | Inversión |
| DJ EURO STOXX | V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4000 20/06/2025 | 48.800 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 126902 | |
| EURO | C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 17/03/2025 | 6.111 | Cobertura |
| EURO | C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 19/03/2025 | 4.456 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 10567 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 214513 | |

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

| |
|--|
| |
|--|

j) Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

El 23 de diciembre de 2024, se comunicó como HECHO RELEVANTE que, tomando en consideración el adelanto ocasional de las horas de cierre de los mercados en que se negocian valores que forman parte del patrimonio de los Fondos que se relacionan a continuación, las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones cursadas por los partícipes a partir de las 12:30 horas de los días 24 y 31 de diciembre de 2024, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil en los términos establecidos en los folletos informativos, con el fin de garantizar que les es aplicado un valor liquidativo desconocido.

Pago de dividendo

Con fecha 12 de noviembre de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175316035) del Fondo que lo sean a 15 de noviembre de 2024, un dividendo de 0,266850 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

Pago de dividendo

Con fecha 12 de noviembre de 2024, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175316027) del Fondo que lo sean a 15 de noviembre de 2024, un dividendo de 0,280975 brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

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

15/07/2024 V USD / EUR 2.200.000 1,089

04/09/2024 V SEK / EUR 209.059,80 11,404

04/09/2024 V NOK / EUR 552.550,48 11,8055

04/09/2024 V CAD / EUR 1.438,14 1,4978

04/09/2024 V AUD / EUR 1.422,10 1,6437

04/09/2024 V GBP / EUR 486,29 0,8422

08/10/2024 C USD / EUR 1.900.000 1,0982

06/11/2024 C USD / EUR 950.000 1,0709

f) El fondo ha reembolsado por 15.374.97 en fondos ECR gestionados por la misma gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los meses de verano son periodos de actividad decreciente pero también son propicios para aumentos puntuales de volatilidad en los Mercados financieros. En julio, datos débiles de empleo y producción en USA (ISM data) por fin desatan las compras en bonos, tan esperadas por los inversores. Los tipos parece que bajaran también en el área dólar. En agosto por fin llegan las correcciones con caídas en renta variable de más de un 10%, pero que se recuperan a lo largo del mes. La FED y algunos miembros del BCE adelantan que los próximos movimientos serán a la baja lo que ayuda a esta rápida recuperación. Los bonos hasta tres años adelantan en precio las previsibles bajadas. No tanto los plazos más allá de los 5 años que permanecen bastante estables. Una vez más son los bonos del tesoro americano los que lideran el movimiento. Por tanto, curvas con pendiente bastante más positiva.

Entrado septiembre la Reserva Federal sorprende al mercado de la Renta fija con un recorte de 0,50 en los tipos de interés. Powell anuncia que "ya ha llegado el momento" de bajar las elevadas tasas tras la mejora de la inflación y la incipiente desaceleración del Mercado de trabajo. Esta actuación tan contundente dispara las compras especialmente de los bonos de corto plazo, no solo en el dólar sino también de los denominados en euros. El Euribor año ligado a hipotecas baja este mes del 3% al 2,65%. El 2 años americano baja del 3,9% al 3,6%. Activos de más riesgo como bolsas y renta fija privada consiguen salvar bien el mes ante la expectativa de futuros recortes que impulsen la actividad económica. Por el contrario, y tras un breve rally de los bonos largos, las curvas siguen aumentando las pendientes. De fondo los conflictos bélicos de Ucrania y Oriente Medio.

Iniciamos el último trimestre del Año con nueva bajada de los tipos de interés, pero en este caso por parte del BCE, que los sitúa ya en el 3.25%. las curvas ganan de nuevo pendiente positiva. Las elecciones norteamericanas y la victoria de Trump tampoco ayudan a pensar que el gasto fiscal se va a reducir en el próximo futuro. El BCE o la FED puede bajar más los tipos a corto plazo, pero los plazos medios y largos llevan su propia dinámica y en estos tiempos parece claramente más alcista. El Euro cierra en el momento más débil de los últimos años; la economía norteamericana se muestra mucho más resistente y esto empieza a pesar en el cruce euro/dólar. Por otro lado, como hemos comentado en varias ocasiones, los tipos reales van a ser previsiblemente más altos en el futuro.

El Euribor 12 meses cae durante el segundo semestre del 2024 al 2,46% desde el 3,55% con el que cerró en junio. El bund cierra al 2,35%, ligeramente por debajo del 2,47% al que cerró el período anterior. El S&P 500 vuelve a ganar terreno con una subida en el semestre del 8,42%, mientras que el Eurostoxx 50 sube sólo un 0,67% en el mismo periodo. El IBEX sube un +8,10% con dividendos en el período.

Los índices bursátiles europeos consiguen mantenerse en diciembre cerrando el año en doble dígito, pero alejados del espectacular cierre de los norteamericanos, con una subida próxima al 25% en el S&P. Pensamos que los tipos de interés en Europa seguirán bajando, encaminándose al menos hasta el 2%. El gran año de la renta fija que auguraban muchos expertos se volatiliza llegado el final de diciembre. Los bonos a 10 años en USA y Alemania pierden cerca de un 3% de valor este último mes del año 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al periodo anterior, hemos mantenido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 5,65% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 10,46%.

En renta fija, la visión y las actuaciones durante el periodo, han seguido la misma línea indicada en el cierre del semestre anterior. Hemos seguido viendo caros la mayoría de los activos de riesgo. El riesgo, por lo general, no está bien remunerado.

En renta variable, nos encontramos infraponderados a pesar de haber incrementado ligeramente la exposición a este activo durante el período. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión.

El incremento de exposición a renta variable, que pasa del +12,4% al +15,9%, se ve compensado por la reducción de duración de crédito y de tipos.

En la cartera de renta fija, hemos mantenido una visión similar a la indicada en el cierre del semestre anterior. Seguimos viendo caros los bonos con mayor beta o volatilidad, lo que incluye el high yield o los bonos con mayor duración de crédito. Consideramos que esos riesgos no están bien remunerados en esta zona de mínimos de spreads crediticios. También preferimos mantenernos en la zona corta de la curva, con el grueso de activos con vencimiento o call esperada por debajo de 2 años y con una posición creciente en bonos flotantes. Esto se debe a dos motivos principalmente: en primer lugar, creemos que el mercado ha pasado a descontar bajadas demasiado agresivas para el año 2025; se han llegado a descontar bajadas hasta el 1,50% para octubre del año próximo, lo que a nuestro juicio no ocurrirá. Por otro lado, creemos que la pendiente de las curvas no compensa estar presente en plazos más largos. Las curvas están prácticamente planas y creemos que cogerán algo de pendiente por lo que preferimos mantenernos en plazos más cortos.

No obstante, seguimos viendo atractivo en varios activos: por un lado bonos flotantes, esperando que se enfríen un poco las expectativas de bajadas de tipos. Por otro lado, el bono del tesoro americano, que si bien tiene riesgos de subida de TIR por la situación de déficit, no deja de ofrecer unos tipos reales por encima del 2% para una economía/país que está en una mejor situación que otras grandes economías. Por último, en bonos financieros subordinados con call próxima y alta probabilidad de call por su nivel de reseto, que aún ofrecen una rentabilidad atractiva. Los bancos europeos presentan una situación de solvencia nunca vista y no hay perspectivas de una gran recesión que pueda disparar las tasas de mora, ahora en mínimos históricos. Especialmente reseñable la mejora en la banca periférica, lo que a su vez se ha traducido en estrechamiento de spreads respecto a bancos franceses/alemanes.

Por otro lado, la liquidez también ha continuado siendo un activo bien remunerado, por lo que mantenemos posiciones en varias cuentas corrientes remuneradas.

En el lado de las ventas, deshacemos los activos de más beta que aún nos quedaban en cartera y también deuda híbrida y subordinada bancaria que a pesar de tener una call próxima en algunos casos, los niveles de TIR en comparación con los de deuda senior preferred no justifican su tenencia en algunos casos.

Por último, destacamos el sector subordinado de aseguradoras, que fue un tipo de activo importante para nosotros en 2023 y la primera parte de este año y que si bien ha perdido atractivo para añadir nuevas posiciones, hemos materializado plusvalías a medida que las compañías han amortizado anticipadamente esos bonos u ofrecido recompras muy atractivas para nosotros.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, mantuvimos la infra ponderación, aunque la fuimos reduciendo progresivamente a medida que avanzaba el período. Entorno a los mínimos de agosto de los índices de renta variable, incrementamos exposición a este activo mediante futuros de Euro STOXX 600 y venta de puts, lo cual fue revertido posteriormente tras el rebote para recoger los beneficios. Durante el resto del período, fuimos incrementando peso en valores concretos que se habían visto rezagados y cuyo margen de seguridad aumentó. Ya a finales de semestre, reconfiguramos la cobertura de renta variable para pasar a estar formada la mitad por futuros de Euro STOXX 600, y el resto por un put spread Euro STOXX 50 vencimiento junio 2025, strikes 4550 - 4750.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 6,70% en la Clase I y D, y del 5,91% en la clase R y RD frente al 4,14% 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 323,883 Mn. respecto a los 268,960 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un 15,64% debido a suscripciones reembolsos, un 3,49% debido a rendimientos de gestión y un -0,61% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 5.277.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 3,31% Clase I y D y de 2,93% en la Clase R y RD frente al 3,172% de la media de fondos gestionados por la gestora.

1. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, hemos reducido niveles de duración; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,47 años y una duración de crédito de 1,11 años. No es si no la consecuencia de vender los activos que nos quedaban con mayor beta/duración e incrementar la posición en bonos flotantes y en la zona hasta 2-3 años de la curva. En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, añadimos bonos flotantes en Toronto Dominion 2027, Canadian Imperial Bank 2028, Credit Agricole Autobank 2027, Traton 2026 o Leasys 2026. En bonos de cupón fijo, añadimos deuda corporativa de nombres como EPH 2028, Voestalpine 2028 o Cepsa 2031. Añadimos también deuda subordinada AT1 de Abanca y Sabadell pagando el 6% a una probable call en 2026. Añadimos posiciones de corto plazo con remuneración extratipada y como alternativa al cash, en bonos senior convertibles 2025 de nombres como DHL, Barclays, Umicore o Takewayay; nuevamente los bonos convertibles nos ofrecen una TIR muy atractiva para una parte de la cartera. En el lado de las ventas, vendemos bonos corporativos de Tikehau 2030 así como deuda subordinada híbrida de nombres como Enel. También vendemos deuda subordinada AT1 de BBVA, Commerzbank o Lloyds, ya por debajo del 5% de TIR, así como deuda subordinada LT2 de la aseguradora de Societe Generale y de Ethias.

En renta variable, incrementamos posición en Redeia, AB-Inbev, Verallia, NN Group, CAF, Arkema y Mercedes-Benz para aprovechar su abaratamiento ante caídas en mercado que consideramos no justificadas. También incrementamos peso en E.ON en varias ocasiones hasta convertirla en nuestra primera posición al ser un actor clave en la implementación de las políticas de electrificación europeas. Para terminar el apartado, realizamos compras a nivel general como rebalanceo para mantener las exposiciones ante las entradas de patrimonio. Por el lado de las ventas, reducimos ligeramente el peso en Iberdrola tras ponerse en precio nuestro escenario base. Con la subida del precio de Anima tras la oferta de adquisición recibida del banco italiano BPM, decidimos vender un tercio de la posición para materializar beneficios de la que era nuestra primera y más longeva posición, conservando dos tercios confiando en que la oferta está considerablemente por debajo de su valor intrínseco. Por último para terminar el apartado de las ventas, deshicimos la totalidad de la posición en Edenred, cuya exposición constante a problemas regulatorios dificultan la visibilidad para su valoración.

Respecto a asset allocation, en julio, se aumentó exposición a renta variable con la compra de opciones call strike 5200 sobre Euro STOXX 50 con vencimiento diciembre 2024, aprovechando su abaratamiento ante la baja volatilidad en aquel momento de forma que nos permitiría aprovecharnos de un potencial descuento de escenarios más optimistas por los mercados. A principios de agosto, con las primeras caídas, vendimos puts 4200 y 4400, convirtiendo la estrategia de cobertura de puts 4900 compradas en put spreads. Durante las abruptas caídas del lunes 5 de agosto, compramos futuros del Eurostoxx, cerrando una parte a mediados de mes para recoger beneficios. A finales de mes, tras la recuperación vertiginosa, recomparamos la pata de puts vendidas previamente (strikes 3600 y 3700). A mediados del semestre, sustituimos las coberturas de futuros de dividendos que se tenían vendidas recomprándolas y, a cambio, se venden futuros del EuroSTOXX 600. De esta forma, realizamos un relativo entre ambos aprovechando que el dividend yield está en mínimos del periodo prepandemia. Ya a finales del periodo, reajustamos nuestra estructura de coberturas, rollando a junio

2025 el put spread sobre el EuroStoxx50 con vencimiento en diciembre que se encontraba "In The Money" y, por tanto, con delta 1 comportándose como futuros. Se transfirió también 1 tercio de la cobertura en futuros vendidos sobre el mismo índice a esa misma estructura de opciones con vencimiento junio 2025. De esta forma, las opciones cobran temporalmente mayor protagonismo como coberturas, el nominal a proteger es mayor y se mantiene una exposición a riesgo similar. Por último, el mercado nos dio la oportunidad de optimizar la cobertura via put spread a coste cero con unos strikes superiores, pasando la pata comprada de 4.550 a 4.750.

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 y 2, Altamar S5 y Amchor Gas II. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de MCH Global Buyout 1, Altamar S4, Dunas Aviation y MCH Global Real Asset 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.

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

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

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las acciones de Anima, Ayvens y SAP, mientras que los que más han restado han sido las acciones de Verallia, Mercedes la cervecera ABI.

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 periodo 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 214.512.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,00 Apalancamiento Medio: 61,13

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,78% en la clase I y D y al 2,92% en la clase R y RD frente al 0,52% 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 2024, se han cargado 42.589 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores ODDO, Berstein, Exane, AlphaValue, JpMorgan y Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, estaremos pendientes de las primeras medidas de Trump en su llegada a la Casa Blanca y su posible impacto en mercado. Tendremos también elecciones en Alemania, donde se espera una victoria de la centroderecha. No obstante, aunque mínimo, existe el riesgo de una victoria de la ultraderecha que tendría una lectura negativa para el mercado europeo.

En materia más habitual, las lecturas de inflación en Europa serán determinantes en la pauta de bajadas de tipos por parte del BCE. Bajadas que esperamos se produzcan de forma paulatina hasta el entorno del 2% en la última parte del año. Aunque en teoría el BCE solo se fija en la inflación a la hora de establecer el nivel de tipos, no es ajeno a la evolución macroeconómica, por lo que si persiste una situación de deterioro en Francia o Alemania será más proclive a una relajación en materia de tipos de interés. Por ello creemos que esa zona de 2-3 años en calidad senior preferred en un sector tan robusto como el bancario europeo, tiene atractivo mientras que esperamos a que lleguen otras oportunidades. Será difícil no ganar dinero en ese tipo de activo.

Bien es cierto que tampoco esperamos una recesión y si, como parece, el nuevo gobierno alemán puede ser algo más proclive a impulsar el gasto público, Europa puede tener un comportamiento relativamente positivo. Por ello, es posible que incrementemos ligeramente la exposición a renta variable europea. Hablamos en todo caso de un pequeño incremento; seguiríamos infraponderados en niveles de riesgo/inversión, hasta que se produzca un abaratamiento significativo de los tipos activos de mayor riesgo. Eso pasa, por ejemplo, por el enfriamiento de las expectativas de beneficios empresariales que en algún momento llegará, por alguna medida de Trump fuera de lugar (como unos aranceles especialmente elevados) o por cualquier disrupción en materia geopolítica. Como es habitual, en situaciones de optimismo/bonanza financiera, el mercado es complaciente y tiende a infraestimar los riesgos de cola.

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 |
| ES0865936019 - OBLIGACION ABANCA 6,00 2151-01-20 | EUR | 4.240 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15 | EUR | 0 | 0,00 | 4.583 | 1,70 |
| ES0840609020 - OBLIGACION BANKIA 5,88 2165-04-09 | EUR | 1.850 | 0,57 | 1.766 | 0,66 |
| XS2199369070 - OBLIGACION BANKINTER 6,25 2102-10-17 | EUR | 0 | 0,00 | 1.802 | 0,67 |
| ES0265936015 - OBLIGACION ABANCA SA 4,63 2030-04-07 | EUR | 0 | 0,00 | 5.083 | 1,89 |
| ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16 | EUR | 3.008 | 0,93 | 2.324 | 0,86 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.097 | 2,81 | 15.558 | 5,78 |
| ES0377955044 - OBLIGACION TDAC CAM 9 3,82 2050-04-28 | EUR | 3.356 | 1,04 | 3.325 | 1,24 |
| ES0359092055 - OBLIGACION MADRID RMBS 4,04 2049-08-22 | EUR | 983 | 0,30 | 521 | 0,19 |
| ES0377955036 - OBLIGACION TDAC CAM 9 3,47 2050-04-28 | EUR | 3.630 | 1,12 | 3.291 | 1,22 |
| ES0377966025 - OBLIGACION TDAC CAM 8 3,49 2049-02-26 | EUR | 662 | 0,20 | 729 | 0,27 |
| ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 5,01 2050-02-17 | EUR | 1.435 | 0,44 | 1.431 | 0,53 |
| ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25 | EUR | 0 | 0,00 | 318 | 0,12 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 10.066 | 3,10 | 9.614 | 3,57 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 19.163 | 5,91 | 25.173 | 9,35 |
| ES0505604399 - PAGARE[ONTIME TRANSPORTE][7,80]2026-07-03 | EUR | 2.706 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 2.706 | 0,84 | 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 | | 21.870 | 6,75 | 25.173 | 9,35 |
| ES0121975009 - ACCIONES CAF | EUR | 5.728 | 1,77 | 5.281 | 1,96 |
| ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA | EUR | 6.211 | 1,92 | 4.921 | 1,83 |
| ES0173093024 - ACCIONES REDEIA | EUR | 7.033 | 2,17 | 4.380 | 1,63 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 5.892 | 1,82 | 5.624 | 2,09 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER | EUR | 6.101 | 1,88 | 5.018 | 1,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 30.965 | 9,56 | 25.224 | 9,38 |
| 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 | | 30.965 | 9,56 | 25.224 | 9,38 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II | EUR | 1.434 | 0,44 | 652 | 0,24 |
| ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5 | EUR | 1.673 | 0,52 | 913 | 0,34 |
| ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS. IMPACT | EUR | 625 | 0,19 | 554 | 0,21 |
| ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. II | EUR | 371 | 0,11 | 300 | 0,11 |
| ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4 | EUR | 694 | 0,21 | 683 | 0,25 |
| ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY | EUR | 1.453 | 0,45 | 1.461 | 0,54 |
| ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH REAL ASSET 1 | EUR | 468 | 0,14 | 475 | 0,18 |
| ES0119346007 - PARTICIPACIONES MCH AVIATION | EUR | 996 | 0,31 | 1.067 | 0,40 |
| ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. I | EUR | 1.655 | 0,51 | 1.536 | 0,57 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 9.369 | 2,88 | 7.642 | 2,84 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 62.203 | 19,19 | 58.039 | 21,57 |
| XS2844410287 - BONO RAI - ITALIA 4,38 2029-07-10 | EUR | 416 | 0,13 | 0 | 0,00 |
| XS2770921315 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,63 2036-02-22 | EUR | 5.287 | 1,63 | 4.051 | 1,51 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 5.703 | 1,76 | 4.051 | 1,51 |
| IT0005534984 - OBLIGACION ESTADO: ITALIA 3,86 2028-10-15 | EUR | 3.030 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 3.030 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| DE000A30VKB5 - OBLIGACION SGL CARBON 5,75 2027-09-21 | EUR | 1.757 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| AT0000A33R11 - BONO VOESTALPINE 2,75 2028-04-28 | EUR | 2.302 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11 | EUR | 4.030 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| XS2822505439 - BONO EPH FIN INTERNATIONA 5,88 2029-11-30 | EUR | 3.837 | 1,18 | 0 | 0,00 |
| XS1684805556 - BONO ACCIONA FILIALES 4,25 2030-12-20 | EUR | 3.520 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| FR0012329845 - BONO BNP PARIBAS CARDIF 4,03 2172-11-25 | EUR | 1.002 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| XS2310945048 - BONO BANCO SABADELL 5,75 2167-09-15 | EUR | 4.229 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| FR0013439304 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 5,47 2026-07-30 | EUR | 3.850 | 1,19 | 2.426 | 0,90 |
| XS2831758474 - OBLIGACION ATHORA HOLDING 5,88 2034-09-10 | EUR | 3.733 | 1,15 | 3.540 | 1,32 |
| XS2831195644 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 4,97 2036-05-31 | EUR | 0 | 0,00 | 904 | 0,34 |
| FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30 | EUR | 971 | 0,30 | 1.006 | 0,37 |
| PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29 | EUR | 4.259 | 1,31 | 3.809 | 1,42 |
| PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 10,00 2026-10-30 | EUR | 1.057 | 0,33 | 1.062 | 0,39 |
| XS1043545059 - OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 4,95 2170-06-27 | EUR | 0 | 0,00 | 2.765 | 1,03 |
| XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 6,06 2025-08-09 | EUR | 0 | 0,00 | 938 | 0,35 |
| XS1245292807 - BONO ARGENTUM NET. 4,38 2172-06-16 | EUR | 2.507 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16 | EUR | 4.129 | 1,27 | 4.018 | 1,49 |
| FR001400M1X9 - OBLIGACION SOGECAP 6,50 2044-05-16 | EUR | 0 | 0,00 | 5.127 | 1,91 |
| XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14 | EUR | 1.947 | 0,60 | 4.102 | 1,53 |
| XS2189784288 - BONO COMMERZBANK 6,13 2172-04-09 | EUR | 0 | 0,00 | 7.144 | 2,66 |
| XS2696902837 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBAN 7,00 2034-01-05 | EUR | 0 | 0,00 | 3.197 | 1,19 |
| XS2684846806 - OBLIGACION BAYER 7,00 2083-09-25 | EUR | 1.794 | 0,55 | 2.584 | 0,96 |
| BE6343437255 - OBLIGACION ETHIAS SA 6,75 2033-05-05 | EUR | 0 | 0,00 | 5.575 | 2,07 |
| FR001400KX9 - OBLIGACION TIKEHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 2.397 | 0,89 |
| XS2646608401 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2172-09-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1.848 | 0,69 |
| XS1156024116 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO VITA 4,75 2171-12-17 | EUR | 0 | 0,00 | 5.482 | 2,04 |
| FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 6,20 2025-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 2.069 | 0,77 |
| XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05 | EUR | 2.140 | 0,66 | 3.966 | 1,47 |
| PTCCMOM0006 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 8,38 2027-07-04 | EUR | 3.339 | 1,03 | 3.304 | 1,23 |
| XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 9,28 2043-12-26 | EUR | 0 | 0,00 | 3.615 | 1,34 |
| FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22 | EUR | 4.257 | 1,31 | 3.290 | 1,22 |
| FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13 | EUR | 0 | 0,00 | 3.478 | 1,29 |
| XS2576550243 - OBLIGACION ENEL 6,63 2171-07-16 | EUR | 1.230 | 0,38 | 2.591 | 0,96 |
| FR001400EHH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08 | EUR | 0 | 0,00 | 849 | 0,32 |
| XS2553825949 - BONO FORVIA 7,25 2026-06-15 | EUR | 2.068 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 2,50 2026-11-05 | EUR | 2.981 | 0,92 | 2.923 | 1,09 |
| XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T INC 2,88 2045-05-01 | EUR | 5.777 | 1,78 | 5.694 | 2,12 |
| XS2332590632 - OBLIGACION BCO.CREDITO SOC.CORP 5,25 2031-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 3.727 | 1,39 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 66.716 | 20,57 | 93.429 | 34,75 |
| XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,65 2027-06-10 | EUR | 1.503 | 0,46 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000A3L2ZN4 - BONO TRATON FINANCE LUX.[3,71 2026-08-21 | EUR | 3.500 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| IT0005622912 - OBLIGACION UNICREDIT[3,70 2028-11-20 | EUR | 4.804 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| XS2341843006 - BONO BARCLAYS[3,66 2025-01-24 | EUR | 3.990 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| DE000A2G87D4 - BONO DHL GROUP AG[0,05 2025-06-30 | EUR | 5.907 | 1,82 | 0 | 0,00 |
| XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C.[4,01 2028-10-18 | EUR | 5.828 | 1,80 | 0 | 0,00 |
| FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE[3,60 2026-09-14 | EUR | 3.000 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| XS2898732289 - BONO TORONTO-DOM. BANK[3,45 2027-09-10 | EUR | 4.006 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| XS2843011615 - BONO CA AUTO BANK [4,01 2027-07-18 | EUR | 3.612 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA[3,88 2028-07-02 | EUR | 3.604 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| XS2815894071 - BONO BARCLAYS[3,85 2028-05-08 | EUR | 2.008 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE[8,30 2028-05-08 | EUR | 1.838 | 0,57 | 1.836 | 0,68 |
| XS2810848528 - BONO MITSUBISHI HC. C. UK[3,75 2026-04-30 | EUR | 1.301 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2798983545 - BONO LEASYS[4,00 2026-04-08 | EUR | 3.007 | 0,93 | 0 | 0,00 |
| PTTAPDOM0005 - BONO TAP SAJ[5,63 2024-12-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.200 | 0,45 |
| PTTAPCOM0006 - BONO TAP SAJ[5,63 2024-12-02 | EUR | 0 | 0,00 | 1.500 | 0,56 |
| XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY[8,46 2025-08-09 | EUR | 3.213 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| FR0013526803 - BONO WORLDLINE (FRANCE)[6,20 2025-07-30 | EUR | 2.133 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| BE632623669 - BONO UMICORE[5,86 2025-06-23 | EUR | 4.395 | 1,36 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 57.648 | 17,80 | 4.535 | 1,69 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 133.097 | 41,07 | 102.015 | 37,95 |
| 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 | | 133.097 | 41,07 | 102.015 | 37,95 |
| FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA | EUR | 4.473 | 1,38 | 4.534 | 1,69 |
| FR0013258662 - ACCIONES AYVENS | EUR | 6.157 | 1,90 | 5.094 | 1,89 |
| IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDING | EUR | 6.449 | 1,99 | 5.519 | 2,05 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 5.895 | 1,82 | 3.551 | 1,32 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP | EUR | 5.260 | 1,62 | 4.218 | 1,57 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 3.844 | 1,19 | 3.195 | 1,19 |
| FR0010908533 - ACCIONES EDENRED | EUR | 0 | 0,00 | 2.476 | 0,92 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES | EUR | 4.679 | 1,44 | 3.352 | 1,25 |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI | EUR | 3.156 | 0,97 | 2.329 | 0,87 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON | EUR | 9.159 | 2,83 | 3.779 | 1,40 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL | EUR | 3.899 | 1,20 | 3.243 | 1,21 |
| FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA | EUR | 4.543 | 1,40 | 3.310 | 1,23 |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP | EUR | 5.626 | 1,74 | 4.512 | 1,68 |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP | EUR | 5.550 | 1,71 | 4.629 | 1,72 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 3.656 | 1,13 | 2.639 | 0,98 |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE | EUR | 5.687 | 1,76 | 3.869 | 1,44 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES | EUR | 4.076 | 1,26 | 3.085 | 1,15 |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST | EUR | 2.952 | 0,91 | 3.283 | 1,22 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 85.060 | 26,25 | 66.619 | 24,78 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 85.060 | 26,25 | 66.619 | 24,78 |
| LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM. | EUR | 4.299 | 1,33 | 3.530 | 1,31 |
| IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES BLACKROCK | EUR | 3.080 | 0,95 | 2.910 | 1,08 |
| TOTAL IIC | | 7.379 | 2,28 | 6.439 | 2,39 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 225.536 | 69,60 | 175.073 | 65,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 287.739 | 88,79 | 233.112 | 86,69 |

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 SGIC 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 2024, 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 2023. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2025 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2024, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

Durante el ejercicio 2024 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 1.144.306,61
 - * Remuneración Variable 533.941,90
 - Total 1.678.248,51
- Número de beneficiarios
 - * Totales 22
 - * Dentro de estos con R.V. 17

- 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 134.845,76

* Remuneración Variable 119.018,38

Empleados con incidencia material

en perfil de riesgo de la IIC/ECR

* Número de Personas 4

* Remuneración Fija 416.311,89

* Remuneración Variable 232.043,06

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).