



Asset Management
DUNAS CAPITAL

1

2

3

4

5

6

7

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI USA ESG SELECTION P-SERIES 100% HEDGED TO EUR (NET RETURN) (recoge aquellas empresas de EEUU de alta y media capitalización, y de cualquier sector, que mejor puntúan bajo criterios ESG según la metodología de MSCI, tratando de mantener la misma diversificación por sectores que el índice general del que deriva -MSCI USA Index-), manteniendo una desviación respecto al índice inferior al 3% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Invierte aproximadamente 100% de la exposición total en renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización y de cualquier sector, cotizada en mercados de EEUU, invirtiendo en valores del índice y en derivados sobre componentes del índice y/o sobre índices muy correlacionados.

Los datos de actividad resultaron bastante solventes, tanto en materia de consumo como de producción industrial. Pese a ello, el mercado laboral continuó reflejando creaciones de puestos de trabajo muy bajas en términos históricos que, en cualquier caso, conviven con tasas de paro compatibles con un mercado laboral tensionado.

Este dinamismo llevó a la Fed a mantener tipos en el 3.75%, son ofrecer grandes señales de querer retomar los recortes en un periodo de tiempo prudente.

Bajo este continuismo, las principales novedades de apreciaron en el mercado de divisas y en la elección de candidato para suceder a Powell como presidente del FOMC. En lo que al primer punto se refiere, hubo noticias que plantearon una potencial intervención de la Autoridad Monetaria en el mercado para rebajar la fortaleza del dólar frente al yen. Respecto al segundo, la elección de Kevin Warsh generó bastante sorpresa sobre todo por su retórica claramente contraria de la expansión de balance que ha predominado en los últimos años en EE. UU.

Dunas Selección USA, Clase C, suma un +1.11% en el primer mes del año.

Patrimonio	336.393.995,08
Peso Neto Renta Variable (%)	99,88%
Núm. de posiciones RV	258
Volatilidad Realizada 12 meses	18,30%
Sharpe (12 meses)	0,6741
Probabilidad Ganancia un año / 3 años	50,18% / 50,32%
Var 95% (1 año)	-30,08%
SCR SII (%)	45,93%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. NVIDIA	14,54%
ACC. MICROSOFT	9,51%
ACC. GOOGLE/ALPHABET (CLASS A)	6,16%
ACC. GOOGLE/ALPHABET (CLASS C)	5,18%
ACC. TESLA	3,81%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. ELI LILLY	2,61%
ACC. VISA	1,71%
ACC. MASTERCARD	1,44%
ACC. ABBVIE	1,23%
ACC. ADVANCED MICRO DEVICES	1,20%

The chart displays the VIX index (black line) and a benchmark (blue line) from December 2013 to December 2025. The VIX index shows a general upward trend with significant volatility, particularly a sharp spike in early 2020 followed by a recovery and subsequent fluctuations. The benchmark follows a similar but smoother upward trajectory.

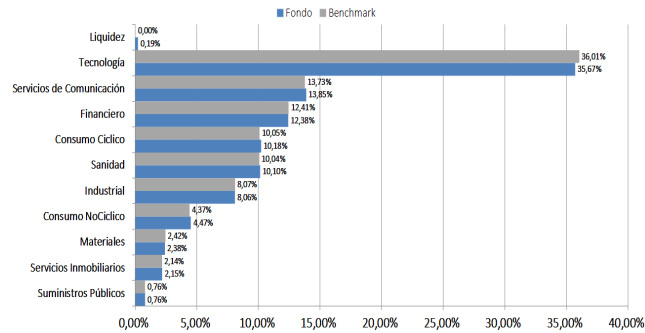
[illegible]

DATOS ESTADÍSTICOS

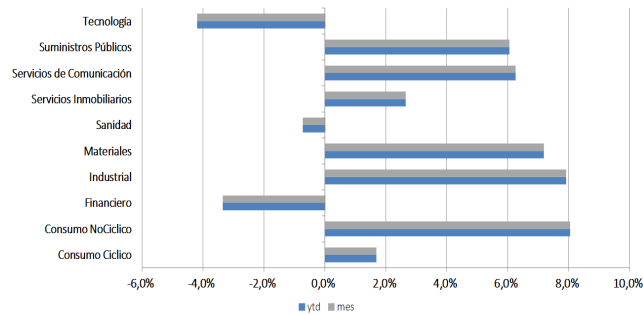
Retorno máximo mensual %	8,39%
Retorno mínimo mensual %	-5,63%
Retorno medio mensual %	1,41%
Retorno medio meses positivos %	3,25%
Meses positivos en el periodo	25
Retorno medio meses negativos %	-2,77%
Meses negativos en el periodo	11
Meses positivos	69%

*Datos calculados con las últimas 36 observaciones mensuales

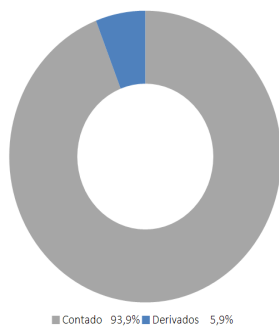
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



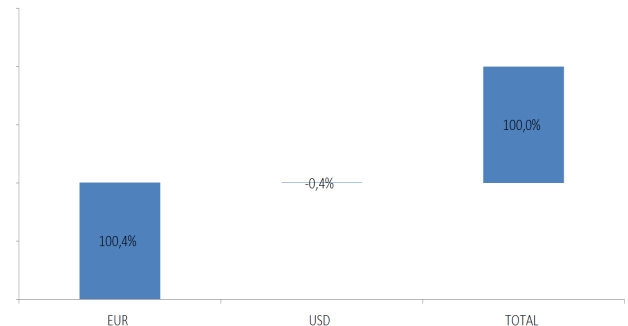
RENDIMIENTOS SECTORIALES



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento obtenido de las mismas puede experimentar variaciones al alza y a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Ninguna de las cifras correspondientes a periodos anteriores es indicativa de la rentabilidad en el futuro. Dado que los Fondos invierten en mercados internacionales, las oscilaciones entre los tipos de cambio pueden modificar positiva o negativamente cualquier ganancia relativa a una inversión. Las inversiones en los Fondos deben hacerse teniendo siempre en cuenta los Folletos Informativos vigentes y la demás documentación disponible de los Fondos. La información contenida en estas páginas no forma parte de ningún tipo de contrato, ni tiene propósito alguno ligado a la formalización de un contrato.

(1) El valor liquidativo aplicable en suscripciones será el correspondiente al día de recepción del efectivo.

(2) La liquidación de reembolsos será en D+2. Para reembolsos superiores a 300.000 euros, en el caso de que no existiera liquidez suficiente, se procederá a generar la liquidez necesaria en un plazo máximo de 10 días. En tal caso, el valor liquidativo aplicable será el que corresponda al día en que se hayan contabilizado las ventas de activos necesarias para atender el reembolso.