

DUNAS VALOR EQUILIBRIO FI

Nº Registro CNMV: 4333

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

Depositario: INVERSEGUROS SOCIEDAD

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA

Rating Depositario: ND

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

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

Dirección

Calle FERNANFLOR, 4
28014 - Madrid
914263824

Correo Electrónico

jrodriguez@inverseguros.es

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: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 2,5%, y con una volatilidad objetivo del 5%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 3 años.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,75	1,24	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	56.779,68	37.655,15	11	12	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	1.512.407,09	1.679.589,09	175	176	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	575	286		
CLASE I	EUR	16.849	17.939	11.878	11.031

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE R	EUR	10,1316	9,6154		
CLASE I	EUR	11,1404	10,5388	10,8953	10,8679

(*)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		0,53	0,00	0,53	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE I		0,27	0,28	0,55	0,53	0,27	0,80	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)	Acumulado 2019	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	5,37	1,76	0,04	0,85	2,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	13-11-2019	-0,64	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	11-10-2019	0,65	04-01-2019		

(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 2019	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	2,79	1,71	2,75	2,34	3,91				
Ibex-35	12,62	13,00	13,19	12,06	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,48	2,48	2,68	2,84	2,82				

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,31	0,32	0,31	0,31	1,11	0,00	0,00	0,00

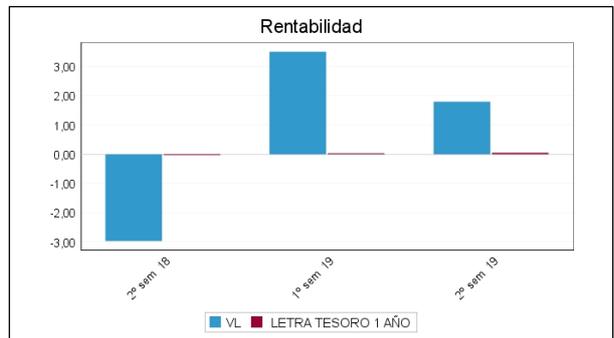
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,71	1,61	0,18	1,02	2,80	-3,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	29-11-2019	-0,63	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	16-10-2019	0,65	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,73	1,58	2,62	2,31	3,90	3,94			
Ibex-35	12,62	13,00	13,19	12,06	12,33	13,87			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,71			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	1,59	1,55	1,41	1,31			

(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.

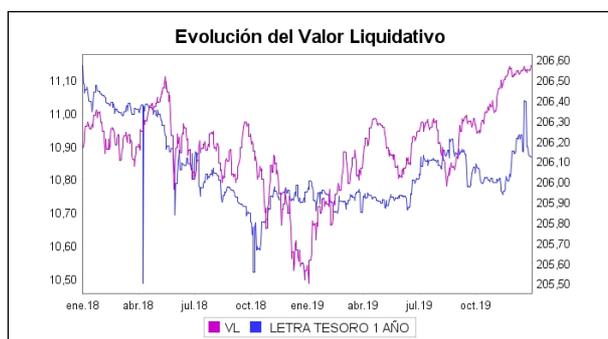
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,61	0,65	0,63	0,63

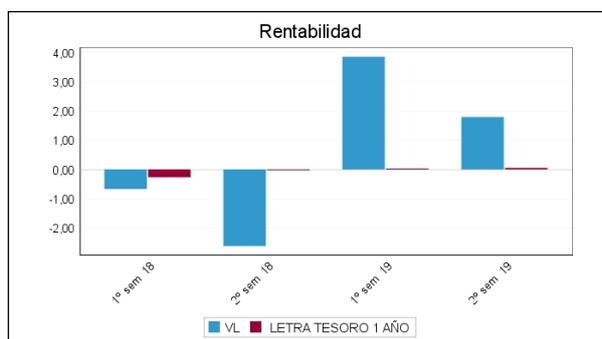
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGRUFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.051	100	0,25
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	3.293	100	2,12
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	9.352	163	5,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	252.819	167	10,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Retorno Absoluto	129.995	1.046	1,74
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	398.510	1.576	7,17

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	13.277	76,20	16.705	89,06
* Cartera interior	6.938	39,82	9.716	51,80
* Cartera exterior	6.207	35,62	6.758	36,03
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,75	232	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.929	22,55	1.735	9,25
(+/-) RESTO	218	1,25	317	1,69
TOTAL PATRIMONIO	17.424	100,00 %	18.757	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)	18.757	18.224	18.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,16	-1,00	-9,96	768,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	3,81	5,63	-55,84
(+) Rendimientos de gestión	2,46	4,25	6,76	-44,84
+ Intereses	1,20	1,31	2,52	-13,20
+ Dividendos	0,27	0,54	0,81	-52,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	2,64	3,70	-63,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,17	1,41	2,59	-21,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,19	-1,98	-3,19	-42,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,32	0,32	-104,35
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	466,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,44	-1,13	50,30
- Comisión de gestión	-0,55	-0,27	-0,80	96,08

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-8,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	202,90
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-49,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.424	18.757	17.424	

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

3. Inversiones financieras

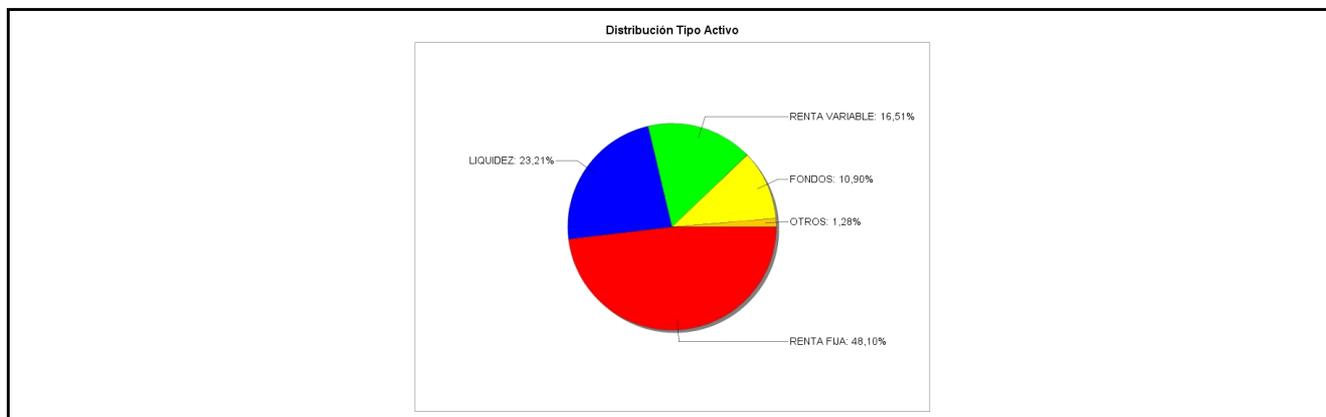
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.968	17,02	5.971	31,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.499	8,60	897	4,79
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	4.467	25,62	6.868	36,62
TOTAL RV COTIZADA	731	4,20	1.008	5,38
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	731	4,20	1.008	5,38
TOTAL IIC	1.712	9,83	1.868	9,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	187	1,07	95	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.097	40,72	9.839	52,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.915	22,47	3.691	19,68
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	3.915	22,47	3.691	19,68
TOTAL RV COTIZADA	2.145	12,33	2.960	15,77
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	2.145	12,33	2.960	15,77
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.060	34,80	6.650	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.157	75,52	16.489	87,91

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
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL MAR 20	939	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DBR 0,25% VTO:15/02/2027	V/ FUTURO EURO BUND MAR 2020	1.378	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/ BONO ESPAÑOL MAR20	791	Cobertura
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO S/LONG GILT MAR 2020	942	Cobertura
US TREASURY 2% 15/11/26	C/ FUTURO US 10YR NOTE MAR20	2.541	Cobertura
Total subyacente renta fija		6590	
CAC	V/ FUTURO CAC40 10 EUR ENE 2020	242	Inversión
IBEX	C/ FUTURO IBEX ENE 2020	290	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ FUTURO EUROSTOXX MARZO 20	1.419	Inversión
ACC RENAULT SA	V/ Opc. PUT OPCION PUT S/RENAULT 38 19/06/2020	91	Inversión
Total subyacente renta variable		2041	
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MAR 2020	373	Cobertura
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MINI MAR 2020	249	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		622	
TOTAL OBLIGACIONES		9254	

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

Con fecha 30 de julio de 2019 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como

entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor del Fondo, al objeto de incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones.

Reembolso de Patrimonio significativo: Con fecha 26 de noviembre de 2019 se comunica que con fecha 22 de noviembre de 2019 se ha producido un reembolso de participaciones de la Clase I del fondo que ha supuesto una disminución del 28% de su patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a)

Partícipes significativos a 31 de Diciembre de 2019:

Partícipe 1:

Partícipe (persona jurídica) con una inversión de 23,07% en el fondo.

c)

El fondo ha satisfecho un 0,05% de su patrimonio medio en concepto de comisión de depósito (un 0,10% anual).

d)

De otros activos Renta Fija (TOTAL VENTAS) 959.188,63

% sobre patrimonio medio (TOTAL VENTAS) 5,32%

f)

El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 355.000 Euros, y ha reembolsado un importe de 526.357,37

h)

Este fondo ha generado comisiones implícitas en las operaciones de renta fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) por un total de 700 Euros en este periodo.

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 de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

EEUU: el contexto macroeconómico estadounidense siguió mostrando ciertos signos de debilidad como volvió a poner de manifiesto el ISM manufacturero que descendió en el mes de diciembre, al igual que en los meses anteriores, afianzándose por debajo de los 50 puntos. Por su parte, la referencia de servicios mantuvo cierta estabilidad. En relación a los datos empleo, han sido positivos a lo largo del trimestre, y del último mes, aún pendiente, se espera una creación de puestos de trabajo bastante sólida, aunque más en línea con la media de los últimos meses, después del fuerte incremento registrado en noviembre como consecuencia del fin de la huelga de General Motors que había paralizado la producción de más de 30 fábricas estadounidenses durante gran parte del mes.

En cuanto a la guerra comercial con China finalmente se anunció la consecución de un principio de acuerdo de la fase 1, con la rebaja de los aranceles aplicados en septiembre desde el 15% hasta el 7.5%. Sin embargo, la inestabilidad geopolítica volvió a resurgir, ahora, como consecuencia de las tensiones entre EEUU e Irán tras la muerte del general iraní Soleimani, en un ataque con drones en el aeropuerto de Bagdad llevado a cabo por el ejército estadounidense. Por ahora el efecto de estas tensiones es relativamente limitado, aunque todo dependerá de las represalias que pueda tomar Irán.

EUROPA: a medida que avanzaba el semestre los datos macro publicados en Europa fueron en términos generales mejores de lo esperado. En este sentido, los PMIs europeos de diciembre mejoraron ligeramente respecto al datos de meses anteriores, con un sector manufacturero mostrando signos de estabilización. Otros indicadores adelantados como el IFO y el Zew alemán también dieron señales positivas.

Destacó especialmente el repunte experimentado por el dato preliminar del IPC del conjunto de la Zona Euro correspondiente al mes de diciembre, que se aceleró en su referencia general en tres décimas hasta el 1.3%, como consecuencia en gran parte del incremento del precio de la energía. De hecho, la referencia subyacente se mantuvo

estable en el 1.3%, lo que sigue respaldando el posicionamiento de lecturas de inflación estructuralmente bajas que seguimos defendiendo.

La primera comparecencia de Lagarde como presidenta del BCE no trajo excesivas novedades. Así, la Autoridad Monetaria mantuvo sin cambios su política monetaria y trasladó unas estimaciones elaboradas por su staff técnico sin grandes cambios respecto a las de septiembre. En este sentido, destacó la visión algo más optimista del Banco en cuanto a la evolución macro de la Zona Euro, al ver los riesgos que pesan sobre la UME algo menos pronunciados que en el pasado. También importante será la revisión de la estrategia de política monetaria que el BCE llevará a cabo a lo largo de este 2020 y que podría ver la luz a finales de año. En este sentido la MMT (Modern Monetary Theory) podría ir cobrando cada vez mayor relevancia.

En materia política, las elecciones de Reino Unido se saldaron con la victoria del Partido Conservador, tal y como apuntaban las encuestas. Así, la mayoría absoluta recabada por Boris Johnson allana el camino para poder implementar el acuerdo de salida de la UE que se alcanzó hace unos meses.

Durante la segunda mitad del año, los principales mercados de renta variable han tenido un buen comportamiento y han acabado el periodo con rentabilidades positivas. Destaca entre ellos el comportamiento del índice americano: el Eurostoxx 50 (+8.35%), el S&P 500 (+10.59%) y el IBEX 35 (+5.32%). Por sectores, en Europa, los que mayor rentabilidad aportaron fueron Viajes y Ocio (+23.31%), Salud (+14.58%) y Retail (+14.50%). Por otro lado, los sectores que peor rentabilidad aportaron fueron Comidas y Bebidas (-3.52%), Telecomunicaciones (-1.88%) y Media (-0.95%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la cartera de renta fija pocos cambios respecto al primer semestre. En líneas generales hemos vendido las posiciones de crédito con más exposición a riesgo de mercado y que presentaban ya una rentabilidad por riesgo muy ajustada, tras las subidas de estos meses. Por otro lado, hemos seguido encontrando algunos activos que aportaban valor bien con menor exposición a la volatilidad de mercado y al ciclo, bien con rentabilidades que sí compensaban ese riesgo asumido. Incrementamos ligeramente la duración del fondo.

Respecto a la renta variable, hemos estado infraponderados a lo largo del semestre ante la debilidad macro. Hemos reducido el peso en aquellas compañías cuyo potencial de revalorización ha disminuido, y viceversa. A su vez, hemos vendido la totalidad de las acciones cuya revalorización ha hecho que el mercado las valore a un precio correcto. También mantenemos una estrategia de opciones y futuros sobre renta variable como cobertura parcial de la cartera de contado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 5,71% en la Clase I, y del 5,37% en la clase R.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 17,424 Mn. respecto a los 18,756 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el período, se resumiría en un -9,16% debido a suscripciones reembolsos, un 2,46% debido a rendimientos de gestión y un -0,69% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 186.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 5,71% Clase I y de 5,37% Clase R frente al 7,17% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2) INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, hemos vendido bonos subordinados de Apicil, Infineon, Abanca o Liberbank. También hemos reducido la posición en Eysa, Ibercaja y Cajamar. En el lado de las compras, destacamos la compra de bono subordinado de Leaseplan, líder mundial en la financiación de vehículos y bonos de la cia portuguesa Vista Alegre, compañía centenaria dedicada a la elaboración de porcelana y menaje que ha pasado por una profunda transformación en los últimos años. ambas aportan rentabilidades superiores al 4% anual, niveles que consideramos muy atractivos para una compañías con una clara línea de mejora en sus cifras de negocio y solvencia en los últimos años. Por ultimo, una parte de la liquidez resultante de las ventas netas se ha destinado a incrementar posiciones en pagarés a corto plazo de compañías que aún ofrecen rentabilidades positivas (Cobra, Elecnor, Vocento, Ormazabal, Hotusa,,) a la espera de nuevas oportunidades de inversión. Estos movimientos, han llevado la duración de la cartera a +0,40 aproximadamente, a cierre de semestre.

En lo referente a operaciones de renta variable, durante el tercer trimestre, por un lado, redujimos posiciones en Valeo, Thales, Anima y Anheuser-Busch InBev (ABI) y, además, deshicimos la totalidad de las posiciones en Acerinox, PostNL, Ferrovial y Mapfre. Y, por otro lado, incorporamos a la cartera Meliá como nueva posición, y aumentamos posiciones en Royal Dutch Shell, Gestamp, Aperam, Logista, Talgo y Telefónica.

Como continuación, en la segunda mitad del semestre, deshicimos la posición de Valeo por su revalorización y por su estrechamiento respecto a nuestro precio objetivo, y realizamos una venta parcial de Logista, Talgo, Anima y Aperam por las fuertes subidas que tuvieron los últimos meses. Seguimos confiando en la valoración de estas compañías y por eso las mantenemos en cartera. Por el lado de las compras, añadimos Renault y aumentamos la posición de Gestamp (la volatilidad vivida alrededor de la publicación de resultados del tercer trimestre nos permitió comprar con las caídas anteriores a la publicación y vender en los días posteriores a la misma), Renault y Volkswagen.

Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera durante el periodo han sido las acciones de Anima Holdings, el bono de Cajamar y las acciones de Volkswagen, mientras que los que más rentabilidad han traído han sido la posición corta de Futuros del Eurostoxx que tenemos para disminuir la exposición a renta variable de la cartera, las acciones de Carrefour y las de Gestamp.

Durante el periodo, la cartera de renta variable ha estado infraponderada por las incertidumbres económicas y geopolíticas (desaceleración, Brexit, guerra comercial...). El nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad ex ante se sitúa por debajo de su objetivo de medio plazo del 5%.

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 9.255.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,51 Apalancamiento Medio: 53,78

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

4 . R I E S G O A S U M I D O P O R E L F O N D O .

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,73% (Clase I) y del 2,79% (Clase R) mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,25%.

No se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC, ni se mantienen productos estructurados en cartera.

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.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio, se han cargado 10.999 € a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores BBVA-Bernstein, Exane-BNPP y JP Morgan. Para al ejercicio 2020 se han presupuestado 7.616 € de gastos por servicios de análisis.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En términos macroeconómicos a nivel mundial, no prevemos una mejora en la tendencia marcada en los últimos trimestres. Nuestro escenario central es de crecimiento bajo y continuación en la política monetaria expansiva por parte de los bancos centrales. Factores como la evolución de las guerras comerciales, el Brexit, las tensiones entre EEUU e Irán o situaciones políticas en los países de la UE pueden introducir volatilidad adicional en el mercado. Nuestras actuaciones, de momento irán encaminadas a mantener un riesgo de mercado bajo dentro de nuestro rango de actuación, un nivel de liquidez razonable y continuar explorando nuevas oportunidades de inversión que sigan aportando valor, con menor correlación a la volatilidad del mercado, para cumplir con los objetivos de rentabilidad del fondo.

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
PTVAAAOM0001 - OBLIGACION FAB PORCELANA VISTA 4,50 2024-10-21	EUR	304	1,75	0	0,00
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	311	1,78	302	1,61
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	317	1,82	308	1,64
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA SA 6,13 2029-01-18	EUR	0	0,00	422	2,25
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	665	3,81	758	4,04
ES0844251001 - RENTA FIJA IBERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	0	0,00	205	1,09
ES0305105001 - RENTA FIJA TEKNA MANUFACT 5,50 2021-07-05	EUR	0	0,00	306	1,63
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	441	2,53	653	3,48
ES0305198006 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2021-11-08	EUR	312	1,79	308	1,64
ES0205061007 - BONO CANAL ISABEL (RF) 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	1.044	5,57
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	213	1,22	740	3,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.563	14,70	5.047	26,90
ES0305063002 - BONO SIDEUC S.A. (RF) 6,00 2020-03-18	EUR	404	2,32	924	4,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		404	2,32	924	4,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.968	17,02	5.971	31,83
ES0505390056 - PAGARE GRUPO COBRA 0,09 2020-01-20	EUR	600	3,44	0	0,00
ES0505390056 - PAGARE GRUPO COBRA 0,09 2020-01-20	EUR	500	2,87	0	0,00
ES0505457020 - PAGARE ORMAZABAL 1,00 2020-05-11	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0554653198 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 0,90 2020-03-26	EUR	100	0,57	0	0,00
ES0505377145 - PAGARE HOTUSA 0,35 2020-01-22	EUR	200	1,15	0	0,00
ES0554653115 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,25 2019-10-28	EUR	0	0,00	298	1,59
ES0514820184 - PAGARE VOCENTO (RF) 0,39 2019-07-12	EUR	0	0,00	200	1,07
ES0514820184 - PAGARE VOCENTO (RF) 0,42 2019-07-12	EUR	0	0,00	200	1,07
ES0554653099 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,42 2019-07-26	EUR	0	0,00	199	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.499	8,60	897	4,79
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		4.467	25,62	6.868	36,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - ACCIONES COMPañIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	231	1,33	253	1,35
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUN LUX	EUR	143	0,82	197	1,05
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	117	0,67	170	0,91
ES0118900010 - ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	0	0,00	125	0,67
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	47	0,25
ES0124244E34 - ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	0	0,00	67	0,36
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	56	0,32	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	185	1,06	148	0,79
TOTAL RV COTIZADA		731	4,20	1.008	5,38
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		731	4,20	1.008	5,38
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	1.712	9,83	1.868	9,96
TOTAL IIC		1.712	9,83	1.868	9,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0161723004 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	187	1,07	95	0,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		187	1,07	95	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.097	40,72	9.839	52,46
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
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDINGS SPA 1,75 2026-10-23	EUR	148	0,85	0	0,00
XS1190663952 - BONO BBVASM (RF) 6,75 2100-12-31	EUR	202	1,16	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP (RF) 7,38 2164-05-29	EUR	448	2,57	0	0,00
FR0012990661 - RENTA FIJA HUMANIS PREVOYANCE 5,75 2025-10-22	EUR	332	1,90	0	0,00
XS0909773268 - RENTA FIJA STOREBRAND LIVSFOR 6,88 2043-04-04	EUR	177	1,02	0	0,00
US501797AL82 - BONO L BRANDS (RF) 6,88 2035-11-01	USD	160	0,92	312	1,66
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	102	0,58	95	0,51
DE000A168478 - OBLIGACION GOTHAER ALLGEMEINE 6,00 2045-10-30	EUR	0	0,00	353	1,88
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	0	0,00	233	1,24
BE0002603810 - OBLIGACION P&V ASSURANCES 5,50 2028-07-13	EUR	322	1,85	309	1,65
XS1626771791 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,75 2027-06-07	EUR	407	2,34	680	3,62
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	606	3,48	492	2,63
XS1512736379 - RENTA FIJA BA CREDIT CARD 9,00 2026-11-03	EUR	103	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.008	17,26	2.475	13,19
PTJLLBOE0000 - BONO GRUPO JOSE DE MELLO 2,62 2021-05-17	EUR	304	1,74	0	0,00
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 1,80 2022-12-19	EUR	195	1,12	0	0,00
XS1757690729 - BONO ACCIONA RF 2020-01-27	EUR	409	2,35	409	2,18
FR0010817452 - BONO ORANO SA 4,38 2019-11-06	EUR	0	0,00	406	2,17
XS1086530604 - BONO ACCIONA RF 4,63 2019-07-22	EUR	0	0,00	401	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		908	5,21	1.216	6,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.915	22,47	3.691	19,68
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		3.915	22,47	3.691	19,68
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	73	0,42	88	0,47
US5017971046 - ACCIONES L Brands Inc (LB)	USD	66	0,38	0	0,00
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	191	1,10	396	2,11
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	103	0,59	123	0,66
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	132	0,76	141	0,75
FR0013176526 - ACCIONES VALEO	EUR	0	0,00	192	1,02
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV RF	EUR	0	0,00	74	0,39
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	122	0,70	197	1,05
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	79	0,45	120	0,64
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	177	1,02	206	1,10
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	83	0,48	119	0,63
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	88	0,50	121	0,65
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	175	1,01	143	0,76
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	116	0,66	148	0,79
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	183	1,05	199	1,06
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	184	1,06	245	1,30
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	194	1,12	297	1,58
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	35	0,20	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	145	0,83	153	0,81
TOTAL RV COTIZADA		2.145	12,33	2.960	15,77
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		2.145	12,33	2.960	15,77
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.060	34,80	6.650	35,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.157	75,52	16.489	87,91

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

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:

En enero de 2019, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Inverseguros 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 2018. Esta revisión se volverá a repetir en 2020 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2019, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

En marzo de 2019 se aprobó una actualización de la Política de Remuneración del Grupo Dunas Capital, que incluye la de Dunas Capital Asset Management Gestión SGIIC SAU. Esta última revisión de la política de remuneración se produce como consecuencia de: (i) el establecimiento del Comité de Nombramientos y Remuneraciones en sede del Consejo de Administración de Dunas Capital España, S.L., (ii) la inclusión del Responsable de la Unidad de Control de Riesgos de Dunas Capital Asset Management S.A.U., SGIIC dentro del ámbito subjetivo de aplicación de la presente Política, (iii) la actualización de los cargos de determinadas personas encuadradas dentro del ámbito subjetivo de la Política, y (iv) la actualización de las nuevas denominaciones de Inverseguros Gestión S.A.U., S.G.I.I.C., e Inverseguros Pensiones S.G.F.P., S.A.U. que pasan a denominarse Dunas Capital Asset Management S.A.U., S.G.I.I.C. y Dunas Capital Pensiones S.G.F.P., S.A.U., respectivamente.

2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por

* Remuneración Fija: 856.573,10

* Remuneración Variable: 95.934,31

Total: 952.507,41

- Número de beneficiarios

* Totales: 20

* Dentro de estos con R.V.: 9

- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC

* Total: 0,00

* No aplica este tipo de remuneración: NO APLICA

- Remuneración desglosada en

Alta Dirección

* Número de Personas: 2

* Remuneración Fija: 180.848,47

* Remuneración Variable: 40.000,00

Empleados con incidencia material

en perfil de riesgo de la IIC

* Número de Personas: 3

* Remuneración Fija: 248.000,00

* Remuneración Variable: 35.289,00

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total