

**DUNAS VALOR PRUDENTE FI**

Nº Registro CNMV: 94

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

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

**Grupo Gestora:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO      **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.dunascapital.com](http://www.dunascapital.com).**

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

**Dirección**

Plaza DE LAS CORTES, 2  
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: 09/02/1988

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte en RV (exposición neta -10%/+10%) RF (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulizaciones liquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados) sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta el 35% 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 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 renta fija:entre -3 y 5 años. Se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de renta fija. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras. La exposición al riesgo divisa será del 0%- 30% de la exposición total. La RF de baja calidad crediticia y la RV de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. La suma de titulizaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo y acciones y otra RF de baja liquidez no superará el 10% del patrimonio. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto

de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

**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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,75	1,14	1,85	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,31	2,75	2,53	4,12

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	1.188.061,53	1.255.141,51	1.071	1.818	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	10.417.191,36	9.003.471,72	1.614	1.446	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	404,37	0,00	3	0	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE RD	1,00	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	336.165	291.684	268.367	216.086
CLASE R	EUR	1.217.628	820.912	546.399	421.285
CLASE D	EUR	41			
CLASE RD	EUR	0			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	282,9528	273,5857	260,8448	247,9235
CLASE R	EUR	116,8864	113,5445	108,7723	103,6934
CLASE D	EUR	101,1049			
CLASE RD	EUR	101,1300			

(\*)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							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE I	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,35	0,03	0,38	mixta	0,03	0,05	Patrimonio	
CLASE R		0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio	
CLASE D	al fondo	0,13	0,06	0,19	0,13	0,06	0,19	mixta	0,02	0,02	Patrimonio	
CLASE RD	al fondo	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01	resultados	0,00	0,00	Patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,65							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	08-12-2025						
Rentabilidad máxima (%)	0,04	15-10-2025						

(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 *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,25							
Ibex-35		11,58							
Letra Tesoro 1 año		0,22							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,34							

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,10	0,10	0,10	0,10	0,41	0,37	0,31	0,27

(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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,53						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,04	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		0,28						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		0,37						

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,78	0,56	0,46

(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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,74						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,05	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		0,29						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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.

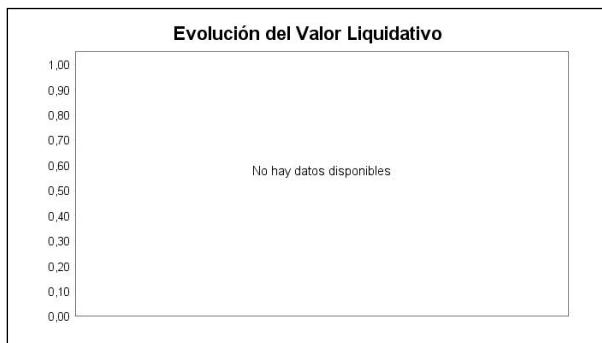
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,09	0,00	0,00	0,00	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



**A) Individual CLASE RD .Divisa EUR**

Rentabilidad (%) sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Rentabilidad IIC		0,77						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,05	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo		0,29						
Ibex-35		11,58						
Letra Tesoro 1 año		0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)								

(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 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	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

Evolución del Valor Liquidativo



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad



#### 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	2.623.960	7.827	4,82
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	347.316	201	11,35

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.971.276	8.028	5,58

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.351.825	87,00	1.102.988	79,27
* Cartera interior	271.577	17,48	210.764	15,15
* Cartera exterior	1.063.512	68,44	879.577	63,21
* Intereses de la cartera de inversión	16.736	1,08	12.647	0,91
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202.293	13,02	289.092	20,78
(+/-) RESTO	-284	-0,02	-592	-0,04
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.553.834</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.391.488</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.391.488	1.112.596	1.112.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,82	20,83	29,62	-43,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	1,88	2,94	-27,20
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,28	3,73	-19,00
+ Intereses	1,52	1,54	3,06	18,68
+ Dividendos	0,01	0,03	0,04	-57,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,32	0,32	-90,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	0,00	0,11	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,13	0,06	-146,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,33	0,22	-126,92
± Otros resultados	-0,01	-0,09	-0,09	-87,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-0,83	19,46
- Comisión de gestión	-0,37	-0,37	-0,74	22,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	22,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-41,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-27,20
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	10,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,04	12,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,33
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.553.834</b>	<b>1.391.488</b>	<b>1.553.834</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

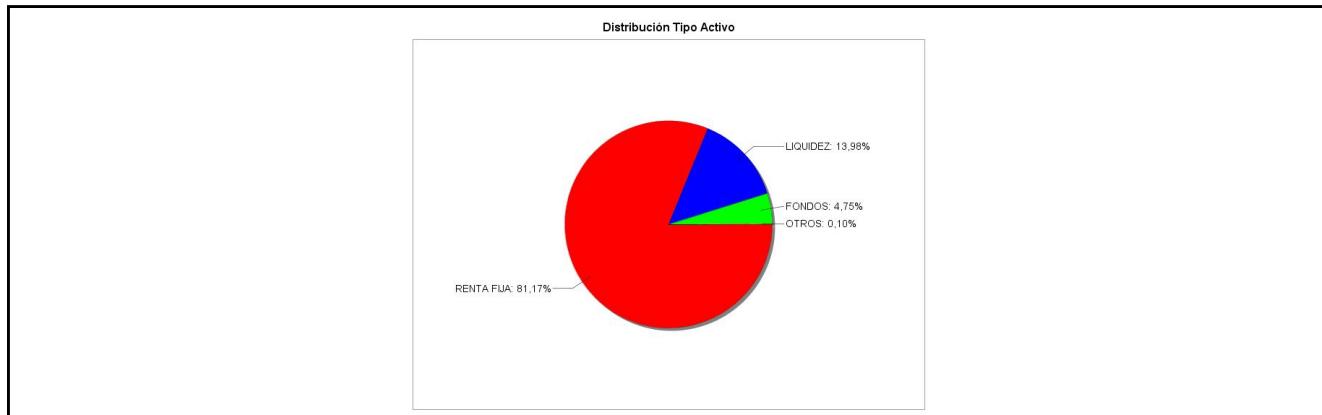
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.599	3,95	53.957	3,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	132.624	8,54	63.628	4,72
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	194.223	12,49	117.586	8,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	50.765	3,27	67.562	5,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	23.021	1,46	22.410	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	268.010	17,22	207.557	15,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.067.114	68,65	881.952	65,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.067.114	68,65	881.952	65,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	1.067.114	68,65	881.952	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.335.124	85,87	1.089.510	80,71

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 periodo: 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-5350 19/06/2026	211	Inversión

<b>Subyacente</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
Total subyacente renta variable		211	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>211</b>	
PAGARE MAIRE 3.10 09/07/2026	C/ Compromiso	3.051	Inversión
OB. BKO 1.90 16/09/2027	C/ Fut. FUT. EURO-SCHATZ BOND 06/03/2026	30.930	Cobertura
OB. OBL 2.20 10/10/2030	C/ Fut. FUT. EURO-BOBL BOND 06/03/2026	7.412	Cobertura
OB. US TREASURY 4.00 28/02/2030	C/ Fut. FUT. US NOTE 5YR BOND 31/03/2026	7.283	Cobertura
OB. US TREASURY 4.125 30/09/2027	C/ Fut. FUT. US NOTE 2YR BOND 31/03/2026	78.397	Cobertura
Total subyacente renta fija		127073	
DJ EURO STOXX	V/ Opc. CALL OPC. EUROSTOXX 50 CALL-6800 18/12/2026	29.580	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4650 19/06/2026	27.574	Inversión
Total subyacente renta variable		57154	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 16/03/2026	17.200	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		17200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>201428</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	<b>SI</b>	<b>NO</b>
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

El 1/08/2025 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 PRUDENTE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 94), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y establecer una

comisión sobre resultados para la CLASE R. Asimismo inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE D CLASE RD

Número de registro: 312840

## 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

V USD 5.600.000/4.807.692,31 suponiendo 0,32% sobre patrimonio medio del periodo

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 8.850.000 Euros (0,60% sobre patrimonio medio del periodo).

El fondo en el periodo, ha reembolsado en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 26.440.496,34 Euros (1,78% sobre patrimonio medio del periodo).

El fondo ha reembolsado por 38.186 en fondos ECR gestionados por la misma gestora (0,003% sobre patrimonio medio del 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 general mercados

En cuanto al contexto macroeconómico Europa en el tercer trimestre, finalmente, la UE logró cerrar un acuerdo comercial con EE. UU., aunque esto no impidió que los aranceles impuestos por la economía norteamericana aumentaran de forma

notable respecto a 2024. A pesar del elevado nivel de incertidumbre y del desenlace de las negociaciones, los indicadores adelantados mantuvieron una evolución positiva, aunque sin traducirse en un impacto claro sobre la actividad real, que apenas logró estabilizarse en niveles bajos. Destacó especialmente la respuesta de las empresas europeas ante la política proteccionista de Trump, sin mostrar disposición alguna a reducir precios en sus exportaciones. No obstante, el volumen de ventas sí reflejó una caída significativa, con descensos interanuales de gran magnitud que probablemente ejercerán presión a la baja sobre el PIB a través del saldo neto exterior. A pesar de este contexto, el mercado laboral se mantuvo tensionado, con tasas de paro inferiores a la estimación de la NAIRU. La inflación subyacente, aunque moderada, se situó ligeramente por encima del 2,0%, lo que llevó al BCE a detener el ciclo de recortes de tipos en la reunión de septiembre. Este escenario sugiere, al menos por ahora, una baja probabilidad de que se retomen nuevas bajadas en el corto plazo. En el cuarto trimestre, en un contexto en el que las tensiones comerciales con EEUU se rebajaron, el grado de actividad de la UME continuó estando ligeramente en línea con el crecimiento potencial de la economía y bastante respaldado por la aportación positiva del Gasto Público. Es decir, en un entorno más "amigable" y con las perspectivas de un impulso fiscal creciente en Alemania, el contexto macro tampoco fue del todo fulgurante, lo que pone encima de la mesa los problemas de base que sigue teniendo la Zona Euro. Uno de esos problemas está en las limitaciones presupuestarias que existen en algunos países, destacando especialmente el caso de Francia. En este sentido, la imposibilidad de aprobar los presupuestos del 2026 en tiempo y forma evidenció la falta de sintonía política que existe en el país y abre la puerta a seguir viendo desequilibrios elevados en este año que recién empieza. Los datos de IPC general se mantuvieron bastante en línea con el 2,0%, pero con un índice subyacente por encima del objetivo y, sobre todo, un componente de Servicios que superó ampliamente el 3,0%. Bajo este contexto, el BCE mantuvo tipos en el 2,0%, sin dar señales de que exista una predisposición importante a situarlos por debajo de dicho nivel.

En cuanto al contexto macroeconómico en Estados Unidos en el tercer trimestre, comenzó con la aprobación definitiva del plan fiscal de Donald Trump, que no parece contribuir de forma clara a corregir los desequilibrios presupuestarios de EE.UU. Así, aunque los aranceles sesgaron al alza los datos de recaudación, el gasto público se mantuvo por encima de los niveles del año anterior, lo que llevó a cerrar el déficit en cifras similares a las de 2024.

El principal foco macroeconómico se centró en la marcada ralentización del mercado laboral, con cifras de contratación próximas al estancamiento. Sin embargo, no todos los indicadores reflejaron un escenario negativo, ya que, tanto la tasa de paro como las solicitudes de desempleo, se mantuvieron en niveles bajos y poco compatibles con un entorno recesivo. En cuanto a los precios, los aranceles no tuvieron un impacto especialmente visible en el IPC. No obstante, las variaciones mensuales siguieron siendo suficientemente elevadas como para descartar una normalización completa del entorno inflacionistas en un periodo de tiempo prudente. A pesar de ello, la debilidad del empleo y, posiblemente, la presión ejercida por el gobierno sobre la Reserva Federal, llevaron al banco central a reducir los tipos de interés en 25 puntos básicos en septiembre. Al mismo tiempo, se dibujó un escenario de convergencia hacia una normalización que situaría el tipo de referencia en el 3,0% para 2027. Ello se trata de una anomalía histórica, ya que pocas veces se ha visto a la Fed relajar la política monetaria con un IPC claramente por encima del 2,0%, lo que intensificó el debate sobre su independencia.

En el cuarto trimestre, la publicación de referencias macro se vio alterada por un cierre de gobierno que duró 43 días. De esta manera, la información se contabilizó a cuentagotas y, por lo tanto, fue especialmente complicado captar la evolución económica del país. En cualquier caso, la información continuó mostrando un entorno con un mercado laboral bastante apático, aunque sin poder hablar de una contracción en toda su extensión. Adicionalmente, los registros de inflación que se conocieron, resultando bastante más reducidos de lo que se esperaba en un principio, tampoco mostraron una fiabilidad especialmente robusta, ya que muchas partidas no pudieron ser procesadas de manera normal. Teniendo esto presente, conviene ser bastante cauteloso antes de dar cualquier veredicto, tanto positivo como negativo, aunque resulta un poco complejo ver un contexto recesivo en un periodo de tiempo prudente. Bajo este escenario, la Reserva Federal rebajó tipos hasta dejar el rango del Fed Fund entre el 3,75% y el 3,5%. Adicionalmente, en la reunión de diciembre la mediana del Consejo trasladó un mensaje de acciones adicionales bastante comedidas, con un recorte de 25 puntos básicos para el 2026 y otro de igual cuantía para el 2027.

En cuanto a la evolución de los principales mercados, en el mercado de renta fija en Europa observamos un repunte de TIRES especialmente en el último mes del año ante la previsión de que no habría más bajadas de tipos por parte del BCE en todo 2026. En el periodo, los bonos alemanes a 10 años pasaron del 2,60 al 2,85% mientras que a 5 años pasaron del 2,17% al 2,48%. En Estados Unidos, donde el mercado si espera bajadas de tipos de 50 puntos en 2026, no se produjo ese repunte de TIRES con el treasury americano a 10 años pasando del 4,23% al 4,19% y el 5 años del 3,80 al 3,74%. El mercado de crédito continuó el buen tono generalizado con los spreads europeos a 5 años con grado de inversión, estables en torno a los 50 puntos de spread y con una mejora adicional en el mercado high yield europeo a 5 años que pasa de 283 a 243 puntos, acompañando el movimiento positivo en renta variable, donde asistimos a una subida del 10% en el Eurostoxx y del 11% en el SP500.

## b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Respecto al semestre anterior, hemos incrementado ligeramente el nivel de riesgo. No obstante, cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad exante del 1,27% que se corresponde con un 44% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo. Mantenemos por lo tanto un nivel de riesgo bajo puesto que no vemos suficientes activos donde su rentabilidad actual compense el riesgo asumido.

En la cartera de renta fija, la situación es muy similar a la que planteábamos en el semestre anterior. De hecho, los spreads de crédito han seguido contrayéndose. Nuestra cartera ha seguido generando alfa y nuestros activos han tenido un comportamiento mejor que el mercado dentro de su categoría. En cuanto a la situación de mercado, seguimos viendo que el riesgo en general no está bien remunerado. Empezando por la propia curva de tipos de interés, donde pensamos que es mejor mantenerse en la zona corta y media, esperando que repunten las tires de los plazos más largos y que la curva gane pendiente. También, cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que la exposición a deuda subordinada, se encuentra en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. De hecho, en este semestre hemos añadido varias posiciones con un spread atractivo en compañías muy analizadas pero que por tamaño o mayor dificultad de acceso a mercados, pagan rentabilidades más atractivas. Este tipo de posiciones, nos van a servir para seguir complementando el grueso de la cartera que describimos anteriormente. En cuanto a tipos de interés, nuestra visión es que los tipos del BCE se van a mantener en su nivel actual durante varios trimestres, preferimos la zona corta y media de la curva (hasta 3-4 años) y vemos positivización en las curvas marcadas por el deterioro de las finanzas públicas de las principales economías.

En el periodo, el grueso de inversiones se ha concentrado en esa zona del 2-3 años a vencimiento o call esperada, en bonos senior con grado de inversión y predominantemente del sector financiero. Durante todo el semestre, aunque cada vez con menor frecuencia/intensidad, hemos podido añadir este tipo de activos con rentabilidades claramente por encima del 3%, bien es cierto que cada vez con mayor componente de tipos y menor componente de crédito en el desglose de la rentabilidad. No obstante, dada la calidad de los activos y el plazo de las inversiones, la sensibilidad en el precio a posibles deterioros de spread es muy limitada y mientras, sigue generando rentabilidad a nuestra cartera, ya que adicionalmente estamos consiguiendo acertar en la selección de activos. Este tipo de inversiones han seguido funcionando durante el periodo y el estrechamiento de spread se ha trasladado positivamente al resultado del fondo. En este periodo, hemos podido aprovechar situaciones concretas de repuntes de TIRES, especialmente en diciembre, para tomar algo más de duración tanto de tipos como de crédito, extendiendo de 2 hasta 3-4 años en alguno de los nombres que ya teníamos en cartera. También, hemos invertido cantidades importantes en bonos senior flotantes, sobre todo del sector bancario, que pagaban unos spreads más atractivos que el equivalente en bono no flotante sin asumir exposición a tipos de interés. Esta estrategia nos ha funcionado también, tanto por el estrechamiento de spreads de créditos como por el evitar la toma de duraciones adicionales. Un periodo más, la duración no ha funcionado. El bono alemán a 10 años ha elevado su rentabilidad del 2,60% al 2,85% lo que traducido a precio ha supuesto una caída aproximada del 1,25%. En el caso del bono alemán a 5 años, ha caído en precio en torno en torno al 1%. Nuestro fondo, en cambio, sube, y además del acierto en la selección de activos de crédito una parte importante la explica el haber mantenido duraciones bajas.

También invertimos en varios programas de pagarés españoles o papel comercial europeo, que nos generan una rentabilidad adicional y nos ayudan en la gestión eficiente de la tesorería del fondo. En este periodo, hemos extendido la duración de crédito media de estos activos, puesto que ahí si obtenemos unas rentabilidades mucho más atractivas con esa extensión, aunque sin pasarnos de los 2 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +3,42% en la Clase I , y del +2,94% en la clase R frente al 2,23% de la letra a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 1.553,834 Mn. respecto a los 1.391,488 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 9,82% debido a suscripciones reembolsos, un 1,53% debido a rendimientos de gestión y un -0,41% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 22.123.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +3,42% en la Clase I y de +2,94% en la Clase R frente al +5,58% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos incrementado ligeramente las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 1,21 años (frente a 0,99 años al cierre del periodo anterior) y una duración de crédito de 1,58 años (frente a 1,52 años a cierre del periodo anterior). Esta pequeña subida de duración se explica sobre todo con las compras de bonos soberanos alemanes a 2 y 5 años vía futuros que hicimos en diciembre, aprovechando niveles máximos en TIRES desde el mes de marzo. En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado, entre otras, añadimos bonos flotantes de Bank of Montreal 2029, RCI Banque 2029, Volkswagen Bank 2027, Traton 2027, Morgan Stanley 2029 o BNP Paribas 2029. En bonos de cupón fijo financieros, añadimos bonos senior de emisores como Credit Agricole 2031, Intesa 2027 o HSBC 2030. En bonos no financieros destacamos la compra de bono convertible senior de Cellnex 2028, a TIRES del 3% a la opción de venta que tiene en 2027, mientras que mantenemos el potencial de subida con la compra del opción sobre la acción que contiene este bono y que nos llevamos de forma "gratuita". Una vez más, seguimos encontrando activos interesantes en el mundo de convertibles. Por el lado de las ventas, destacamos precisamente las del bono convertible de Voestalpine 2028 que por esa opción sobre la acción que tenía implícita, nos ha terminado aportando rentabilidades medias del 14% en poco más de un año. Adicionalmente, vendemos la posición en bono de Fidelity 2026 y reducimos algo de exposición en Rumanía, con venta de bonos 2028, tras un comportamiento excepcional de este nombre en el año. Mantenemos no obstante, una exposición significativa puesto que creemos que va a seguir mejorando.

Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Talgo, Masorange, Tecnicas Reunidas, Maire Tecnimont o Prycosa con vencimientos medios de 12 meses.

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 Amchor Gas II, MCH Global Buyout 2 y Altamar ACP Secondaries 5. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR Altamar ACP Secondaries 4, Dunas Aviation, Amchor Gas II y MCH Global Buyout 1. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

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, los activos que más han contribuido al resultado han sido los bonos flotantes de Citigroup 2029 y Barclays 2029 así como los bonos de Rumanía 2029. En el lado negativo, no hay activos destacados, únicamente restan muy ligeramente el bono CMA 2032 y la posición en FCR Global Buyout clase 2.

### 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 201.428.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,01 Apalancamiento Medio: 15,33

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 0,25% en la clase I y al 0,28% en la clase R frente al 0,22 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 2025, se han cargado 8.306 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane, AlphaValue, Kepler, JpMorgan, Oddo 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 ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Seguimos viendo un contexto general de mercado de activos caros, especialmente en la parte subordinada de la estructura de capital. Encontramos oportunidades de inversión, pero no las suficientes como para consumir el nivel de riesgo objetivo medio del fondo. Esto no es necesariamente negativo puesto que seguimos obteniendo y esperando obtener rentabilidades razonables sin asumir riesgos excesivos. Ello significa que no queremos arriesgar más capital del que consideramos adecuado para el contexto actual de mercado, poniendo el foco en la preservación a la vez que mantenemos la búsqueda de apreciación continua del fondo. De no producirse dicho ajuste de precios en mercado, previsiblemente mantendremos un nivel de riesgo relativamente bajo, por debajo del nivel que consideraríamos neutral.

Es posible que la falta de volatilidad se mantenga y este entorno de activos caros continúe en el próximo periodo, pero nuestro compromiso sigue siendo con la preservación de capital mientras sigamos observando las valoraciones actuales. Dicho esto, también se pueden dar caídas y oportunidades de compra, que pueden venir por la situación de tipos de interés en Japón, por cualquiera de los frentes geopolíticos abiertos, o como tantas veces pasa, por algo que ahora mismo no tenemos sobre la mesa. Por eso, ante la incertidumbre, nuestra filosofía aconseja no comprar en exceso si no compensa.

No obstante, el nivel de tipos actual del 2%, que creemos que se mantendrá durante los propios trimestres, sigue permitiendo obtener rentabilidades absolutas decentes. Además, pese a la situación general de carestía, seguimos encontrando algunos activos tanto en renta variable como en renta fija privada, que sí ofrecen un potencial de revalorización adecuado y que durante el periodo hemos seguido incorporando a las carteras. Por ello, creemos que la

gestión activa para seleccionar esos activos va a ganar mucha importancia en el próximo periodo. En materia de tipos, seguimos pronosticando positivización de la curva lo que nos aconseja mantenernos cautos en cuanto a duraciones asumidas; de nuevo la adecuada gestión de duraciones va a ser clave, como ya lo fue en el año 2022.

En la historia del fondo, nos hemos enfrentado a otros periodos de valoraciones altas y escasez de oportunidades y hasta ahora los hemos podido navegar con éxito, sin asumir riesgos que no nos gustaban. Por ello confiamos en poder seguir encontrando los activos que nos lleven a preservar y acumular una rentabilidad con los menores sobresaltos posibles.

## 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
ES0305973028 - BONO FT SANTANDER 3,50 2068-10-18	EUR	2.861	0,18	0	0,00
ES0378165023 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,15 2030-01-30	EUR	2.803	0,18	0	0,00
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO 3,50 2029-09-12	EUR	4.056	0,26	4.062	0,30
ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,40 2028-04-24	EUR	5.862	0,38	5.912	0,44
ES0244251023 - BONO IBERCAJA BANCO 1,13 2027-12-02	EUR	0	0,00	3.426	0,25
ES0380907073 - BONO UNICAJA BANCO 6,50 2028-09-11	EUR	7.626	0,49	7.731	0,57
ES0415306101 - BONO CAJA RURAL NAVARRA 3,00 2027-04-26	EUR	3.325	0,21	0	0,00
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA 5,25 2028-09-14	EUR	0	0,00	10.358	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.534	1,70	31.488	2,33
ES0305973002 - BONO FT SANTANDER 2,95 2068-10-18	EUR	5.596	0,36	0	0,00
ES0345671046 - BONO HIPOCAT 10 FTA 2,37 2039-10-24	EUR	3.962	0,25	0	0,00
ES0374274027 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 9 2,25 2050-02-17	EUR	8.147	0,52	5.408	0,40
ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 4,06 2050-02-17	EUR	287	0,02	293	0,02
ES0345721031 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,20 2038-07-15	EUR	9.463	0,61	9.341	0,69
ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,32 2038-07-15	EUR	4.135	0,27	4.081	0,30
ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16	EUR	3.475	0,22	3.346	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		35.065	2,25	22.469	1,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		61.599	3,95	53.957	3,99
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,99 2026-10-29	EUR	2.424	0,16	0	0,00
XS3259306838 - PAGARE MAIRE 3,15 2026-03-20	EUR	3.078	0,20	0	0,00
ES05329457H1 - PAGARE TUBACEX 3,54 2027-12-22	EUR	2.801	0,18	0	0,00
ES05329457H1 - PAGARE TUBACEX 3,54 2027-12-22	EUR	2.147	0,14	0	0,00
ES0505451932 - PAGARE PRYCONSA 3,43 2027-12-16	EUR	4.678	0,30	0	0,00
ES0505988016 - PAGARE MASORANGE SL 3,10 2026-06-12	EUR	7.392	0,48	0	0,00
XS3245674299 - PAGARE MAIRE 3,24 2026-05-27	EUR	5.911	0,38	0	0,00
ES05781650M2 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,57 2027-02-26	EUR	4.975	0,32	0	0,00
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,80 2026-09-30	EUR	2.036	0,13	0	0,00
XS3235831024 - PAGARE FCC SERVICIOS M.AMB 2,58 2026-05-05	EUR	2.274	0,15	0	0,00
ES0505130858 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,96 2026-09-18	EUR	586	0,04	0	0,00
ES05050470K3 - PAGARE BARCELO 2,56 2026-06-08	EUR	2.268	0,15	0	0,00
XS3225220451 - PAGARE MAIRE 3,39 2026-11-02	EUR	968	0,06	0	0,00
ES0505451890 - PAGARE PRYCONSA 2,74 2026-07-14	EUR	4.900	0,32	0	0,00
ES0505451890 - PAGARE PRYCONSA 2,74 2026-07-14	EUR	1.862	0,12	0	0,00
ES05050470H9 - PAGARE BARCELO 2,56 2026-04-08	EUR	3.556	0,23	0	0,00
ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,80 2026-10-30	EUR	1.537	0,10	0	0,00
ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,80 2026-10-30	EUR	6.726	0,43	0	0,00
ES0505269242 - PAGARE PATENTES TALGO 3,59 2026-09-25	EUR	3.856	0,25	0	0,00
ES0505269234 - PAGARE PATENTES TALGO 3,59 2026-09-18	EUR	9.661	0,62	0	0,00
ES0505854093 - PAGARE PALLADIUM HOTEL 2,97 2026-03-23	EUR	3.648	0,23	0	0,00
ES0505130833 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,00 2026-06-12	EUR	1.371	0,09	0	0,00
XS3187742344 - PAGARE MAIRE 3,44 2026-09-21	EUR	1.934	0,12	0	0,00
XS3187742344 - PAGARE MAIRE 3,44 2026-09-21	EUR	2.901	0,19	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,71 2026-07-08	EUR	2.158	0,14	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,80 2026-07-08	EUR	2.936	0,19	0	0,00
ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,80 2026-07-08	EUR	783	0,05	0	0,00
DE000BYL0M39 - PAGARE BAY. LANDES BANK 2,13 2026-05-29	EUR	3.938	0,25	0	0,00
DE000BYL0M21 - PAGARE BAY. LANDES BANK 2,09 2026-02-27	EUR	3.960	0,25	0	0,00
XS3144740076 - PAGARE MAIRE 3,36 2026-07-30	EUR	968	0,06	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,82 2026-04-10	EUR	1.970	0,13	0	0,00
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,76 2026-04-10	EUR	1.275	0,08	0	0,00
ES0505604571 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,31 2026-07-15	EUR	1.922	0,12	0	0,00
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,49 2025-11-25	EUR	0	0,00	2.958	0,22
ES0505604563 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,29 2026-06-17	EUR	1.923	0,12	1.919	0,14
ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,09 2027-06-04	EUR	2.803	0,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,03 2027-06-04	EUR	4.487	0,29	4.452	0,33
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,85 2026-11-13	EUR	1.264	0,08	0	0,00
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 2,85 2026-11-13	EUR	1.459	0,09	0	0,00
ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 3,19 2026-11-13	EUR	3.541	0,23	3.535	0,26
ES0505604548 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,51 2026-05-14	EUR	2.592	0,17	2.587	0,19
ES0505604514 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,23 2025-12-15	EUR	0	0,00	1.461	0,11
ES05329456P6 - PAGARE TUBACEX 3,17 2026-03-27	EUR	3.589	0,23	3.594	0,27
XS3035904120 - PAGARE MAIRE 3,48 2025-12-22	EUR	0	0,00	3.221	0,24
ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2026-03-06	EUR	4.936	0,32	4.946	0,37
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,19 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.957	0,15
ES05329456J9 - PAGARE TUBACEX 3,19 2025-11-14	EUR	0	0,00	1.468	0,11
ES05329456I1 - PAGARE TUBACEX 2,46 2026-02-13	EUR	1.955	0,13	1.958	0,15
ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,50 2026-02-13	EUR	677	0,04	678	0,05
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO 3,17 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.476	0,11
ES05050470B2 - PAGARE BARCELO 3,27 2025-09-15	EUR	0	0,00	1.474	0,11
ES0505604456 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,46 2025-10-10	EUR	0	0,00	1.557	0,12
ES0505604407 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,30 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.372	0,10
XS2969682694 - PAGARE MAIRE 3,65 2025-12-22	EUR	0	0,00	2.805	0,21
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 3,10 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.943	0,14
ES05329456A8 - PAGARE TUBACEX 3,10 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.457	0,11
XS2953731051 - PAGARE MAIRE 3,67 2025-12-01	EUR	0	0,00	5.797	0,43
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,74 2025-07-18	EUR	0	0,00	1.265	0,09
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,12 2025-09-19	EUR	0	0,00	4.924	0,36
ES0505130684 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,52 2025-09-19	EUR	0	0,00	1.946	0,14
XS2907087295 - PAGARE MAIRE 4,46 2025-09-15	EUR	0	0,00	2.879	0,21
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		132.624	8,54	63.628	4,72
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		194.223	12,49	117.586	8,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0138494010 - PARTICIPACIONES DV AUDAZ FI	EUR	8.969	0,58	0	0,00
ES0175316001 - PARTICIPACIONES DV FLEXIBLE FI	EUR	41.797	2,69	67.562	5,01
<b>TOTAL IIC</b>		50.765	3,27	67.562	5,01
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II	EUR	3.294	0,21	2.651	0,20
ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5	EUR	2.082	0,13	1.685	0,12
ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. II	EUR	2.123	0,14	2.055	0,15
ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4	EUR	2.402	0,15	2.620	0,19
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY	EUR	7.820	0,50	7.877	0,58
ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH REAL ASSET 1	EUR	3.288	0,21	3.327	0,25
ES0119346007 - PARTICIPACIONES DUNAS AVIATION	EUR	1.785	0,11	1.908	0,14
ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. I	EUR	227	0,01	288	0,02
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		23.021	1,46	22.410	1,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		268.010	17,22	207.557	15,37
XS1420357318 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	0	0,00	5.959	0,44
XS2538441598 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 6,63 2029-09-27	EUR	6.015	0,39	5.932	0,44
XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,38 2031-03-22	EUR	9.677	0,62	8.034	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15.692	1,01	19.925	1,48
IT0005594483 - OBLIGACION ESTADO ITALIA 3,35 2030-05-14	EUR	2.482	0,16	0	0,00
IT0005331878 - OBLIGACION ESTADO ITALIA 2,94 2025-09-15	EUR	0	0,00	26.951	2,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.482	0,16	26.951	2,00
XS3215634810 - BONO MORGAN STANLEY 3,15 2031-11-07	EUR	4.958	0,32	0	0,00
XS3069319468 - BONO BARCLAYS 3,54 2031-08-14	EUR	5.542	0,36	0	0,00
XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN 2,72 2027-12-10	EUR	15.021	0,97	0	0,00
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS 3,31 2030-05-13	EUR	6.044	0,39	0	0,00
XS2021212332 - BONO CELLNEX TELECOM 0,50 2028-07-05	EUR	20.367	1,31	0	0,00
XS2852136816 - BONO CMA CGM SA 5,50 2029-07-15	EUR	3.111	0,20	0	0,00
CH1433226292 - BONO B.C.GENEVE 3,41 2030-03-27	EUR	8.090	0,52	0	0,00
FR001404477 - BONO VERALLIA 3,50 2029-11-14	EUR	2.997	0,19	0	0,00
FR001400WLI1 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 3,58 2031-01-15	EUR	7.080	0,46	0	0,00
PTCCCOOM0004 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 3,63 2030-01-29	EUR	10.954	0,70	0	0,00
FR001400M6F5 - BONO SOCIETE GENERALE 4,88 2031-11-21	EUR	10.088	0,65	0	0,00
XS3090080733 - OBLIGACION BANCO CRED. COOP. 3,50 2031-06-13	EUR	13.891	0,89	0	0,00
XS3193815977 - OBLIGACION CMA CGM SA 4,88 2032-01-15	EUR	3.488	0,22	0	0,00
FRCASA010167 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,23 2031-11-15	EUR	11.635	0,75	0	0,00
DE000NLB51T6 - BONO NORD. GIROZENTRALE 2,75 2028-10-02	EUR	14.558	0,94	0	0,00
FR0014000Y93 - BONO CREDIT AGRICOLE 0,13 2027-12-09	EUR	2.863	0,18	0	0,00
PTSAODOM0007 - BONO SATA AIR ACORES 4,13 2028-10-24	EUR	3.065	0,20	0	0,00
XS1958307461 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,75 2029-03-05	EUR	12.520	0,81	0	0,00
BE0002993740 - BONO BELFIUS BANK 3,75 2029-01-22	EUR	2.040	0,13	0	0,00
FR001400N3F1 - BONO RCI BANQUE 3,88 2029-01-12	EUR	2.550	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA 2,50 2027-04-26	EUR	6.324	0,41	0	0,00
XS2745725155 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2028-10-11	EUR	0	0,00	9.248	0,69
PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25	EUR	8.479	0,55	6.015	0,45
XS2715957358 - OBLIGACION JYSKE BANK 4,88 2029-11-10	EUR	8.397	0,54	8.482	0,63
XS2925845393 - BONO LEASYS 3,38 2029-01-25	EUR	2.224	0,14	2.234	0,17
IT0005631822 - BONO UNICREDIT SPA 3,30 2029-07-16	EUR	6.066	0,39	6.076	0,45
FR0014001GA9 - BONO SOCIETE GENERALE 0,50 2029-06-12	EUR	0	0,00	6.075	0,45
FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28	EUR	7.643	0,49	6.654	0,49
XS2339426004 - BONO DIASORIN 3,63 2028-05-05	EUR	16.411	1,06	12.704	0,94
XS2383901761 - BONO MIZUHO FIN. GROUP 0,47 2029-09-06	EUR	0	0,00	2.328	0,17
PTNOBMOM0000 - BONO NOVO BANCO SA 3,50 2029-03-09	EUR	0	0,00	3.369	0,25
XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS 3,76 2029-05-20	EUR	25.092	1,61	25.234	1,87
XS2407969885 - BONO STANDARD CHARTERED 0,80 2029-11-17	EUR	8.488	0,55	8.376	0,62
XS0940293763 - BONO CEZ 3,00 2028-06-05	EUR	0	0,00	7.743	0,57
XS2764264607 - BONO ING GROEP 3,88 2029-08-12	EUR	5.634	0,36	5.669	0,42
CH1214797172 - BONO UBS GROUP 7,75 2029-03-01	EUR	29.191	1,88	29.857	2,21
US80282KBN54 - BONO SANTANDER HOLDIN USA 5,47 2029-03-20	USD	0	0,00	9.232	0,68
XS2941360963 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,25 2027-05-19	EUR	3.525	0,23	3.540	0,26
IT0005507832 - BONO MEDIOBANCA 2,90 2027-09-28	EUR	2.499	0,16	2.506	0,19
IT0001200390 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO 3,02 2028-02-17	EUR	2.820	0,18	2.789	0,21
IT0005584864 - BONO INTESA SANPAOLO 3,40 2029-03-28	EUR	0	0,00	4.063	0,30
IT0005545642 - BONO INTESA SANPAOLO 4,00 2028-06-20	EUR	9.227	0,59	3.093	0,23
IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10	EUR	34.408	2,21	26.308	1,95
IT0005545287 - BONO UNICREDIT SPA 3,70 2028-05-31	EUR	3.290	0,21	3.303	0,24
XS2987635328 - BONO JEFFERIES GMBH 3,37 2028-02-06	EUR	12.451	0,80	12.477	0,92
XS2300169419 - BONO ACCIONA FILIALES 1,86 2028-02-15	EUR	11.968	0,77	11.821	0,88
IT0005520470 - BONO MEDIOBANCA 3,40 2027-12-21	EUR	2.021	0,13	2.025	0,15
SK4000019337 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 0,38 2028-06-16	EUR	8.389	0,54	5.891	0,44
DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX. 3,38 2028-01-14	EUR	9.285	0,60	9.321	0,69
PTNOBIOM0006 - BONO NOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08	EUR	14.066	0,91	15.844	1,17
XS2577533875 - BONO ICCREA BANCA 6,88 2028-01-20	EUR	1.672	0,11	1.704	0,13
XS2036691868 - BONO ACCIONA FILIALES 1,52 2026-08-06	EUR	0	0,00	1.178	0,09
AT0000A377WB - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	16.422	1,06	12.560	0,93
AT0000A33R11 - BONO VÖESTALPINE 2,75 2028-04-28	EUR	0	0,00	7.106	0,53
XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11	EUR	3.868	0,25	0	0,00
XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONA 6,65 2028-11-13	EUR	1.618	0,10	3.252	0,24
XS1684805556 - BONO ACCIONA FILIALES 4,25 2030-12-20	EUR	0	0,00	1.990	0,15
XS2363719050 - BONO BANCA SONDRIO 1,25 2027-07-13	EUR	5.164	0,33	5.133	0,38
XS2318337149 - RENTA FIJA ACCIONA FILIALES 1,70 2027-03-23	EUR	3.930	0,25	6.707	0,50
XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA 6,38 2027-09-20	EUR	2.290	0,15	2.332	0,17
PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29	EUR	20.821	1,34	18.099	1,34
XS1511793124 - OBLIGACION FIDELITY (BERMUDA) 2,50 2026-11-04	EUR	0	0,00	21.145	1,57
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	19.000	1,22	10.660	0,79
XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14	EUR	2.683	0,17	10.328	0,77
DK0030528187 - BONO SPAR NORD BANK 5,38 2027-10-05	EUR	3.566	0,23	3.613	0,27
XS2695047659 - BONO BANCA SONDRIO 5,50 2028-09-26	EUR	10.048	0,65	10.196	0,76
XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05	EUR	6.836	0,44	6.938	0,51
PTCCCMOM0006 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	11.852	0,76	24.696	1,83
XS2641055012 - BONO NOVA LJUBLJANSKA 7,13 2027-06-27	EUR	19.232	1,24	11.934	0,88
FR001400HZC3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	0	0,00	5.093	0,38
XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25	EUR	7.908	0,51	7.945	0,59
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	0	0,00	6.631	0,49
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,63 2169-06-22	EUR	0	0,00	3.976	0,29
XS2373642102 - OBLIGACION BARCLAYS 0,58 2029-08-09	EUR	0	0,00	8.615	0,64
XS2385791046 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 0,60 2029-09-13	EUR	1.695	0,11	1.676	0,12
XS2325733413 - OBLIGACION STELLANTIS 0,63 2027-03-30	EUR	3.114	0,20	0	0,00
XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22	EUR	6.208	0,40	5.187	0,38
XS2383811424 - BONO BANCO CRED. COOP. 1,75 2028-03-09	EUR	15.403	0,99	27.177	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		562.089	36,17	478.151	35,43
XS3253240827 - BONO BANK OF CANADA 2,50 2027-12-16	EUR	10.003	0,64	0	0,00
DE000A4EKSF2 - BONO TRATON FINANCE LUX. 2,54 2027-05-07	EUR	3.998	0,26	0	0,00
FR0014014MS2 - BONO RCI BANQUE 2,93 2029-03-05	EUR	20.001	1,29	0	0,00
XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,61 2029-05-04	EUR	20.100	1,29	0	0,00
FR0014007LK5 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 0,88 2030-07-11	EUR	2.958	0,19	0	0,00
XS3223920870 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,72 2029-11-06	EUR	15.007	0,97	0	0,00
XS3218066788 - BONO BANK MONTREAL 2,72 2029-10-28	EUR	25.215	1,62	0	0,00
XS3118936452 - BONO CANADIAN I. BANK C. 3,25 2031-07-16	EUR	7.376	0,47	0	0,00
XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS 3,45 2030-09-25	EUR	3.536	0,23	0	0,00
XS2662538425 - BONO BARCLAYS 4,92 2030-08-08	EUR	5.825	0,37	0	0,00
FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 2,79 2029-03-20	EUR	24.078	1,55	0	0,00
XS3116722664 - BONO VW FINANCIAL SERV. 2,68 2027-07-11	EUR	2.004	0,13	0	0,00
XS3008569777 - BONO NORDEA BANK 2,72 2029-02-21	EUR	1.404	0,09	0	0,00
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,88 2029-06-13	EUR	4.518	0,29	0	0,00
DE000A4EG6N9 - BONO TRATON FINANCE LUX. 2,66 2027-09-18	EUR	12.604	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3135097023 - BONO TORONTO-DOM. BANK 2,77 2028-07-28	EUR	5.024	0,32	0	0,00
XS2865534437 - BONO WELLS FARGO 2,72 2028-07-22	EUR	15.854	1,02	0	0,00
FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25	EUR	16.082	1,03	0	0,00
FR0013368206 - BONO RENAULT 2,00 2026-09-28	EUR	5.775	0,37	0	0,00
XS2166095146 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 1,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	2.463	0,18
XS2901447016 - BONO CA AUTO BANK 2,87 2028-01-27	EUR	22.272	1,43	9.310	0,69
XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,15 2029-05-14	EUR	24.022	1,55	31.217	2,31
CH1433241192 - BONO UBS GROUP 2,99 2029-05-12	EUR	6.762	0,44	14.287	1,06
XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,18 2029-04-29	EUR	28.344	1,82	26.693	1,98
XS3057365895 - BONO MORGAN STANLEY 3,00 2028-04-05	EUR	0	0,00	17.405	1,29
XS2595028536 - BONO MORGAN STANLEY 4,66 2029-03-02	EUR	0	0,00	7.866	0,58
FR0128564160 - BONO CAISSE FED MAINE ANJ 2,80 2028-10-18	EUR	8.181	0,53	8.144	0,60
FR0014004A5F - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	12.034	0,77	4.534	0,34
XS2624976077 - BONO ING GROEPI 4,50 2029-05-23	EUR	4.149	0,27	4.192	0,31
XS3017932602 - BONO BANK OF CANADA 2,92 2029-03-10	EUR	21.826	1,40	21.722	1,61
XS3017243570 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,81 2029-03-06	EUR	14.357	0,92	14.288	1,06
XS2986730708 - BONO NAT. BUILDING SOC 2,87 2029-01-27	EUR	29.834	1,92	19.708	1,46
XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,84 2029-01-23	EUR	16.077	1,03	10.519	0,78
XS2823936039 - BONO US BANCORP 2,87 2028-05-21	EUR	25.255	1,63	24.209	1,79
XS2989575589 - BONO LEASYS 2,78 2027-01-29	EUR	26.254	1,69	19.711	1,46
XS2553801502 - BONO BANCO SABADELL 5,13 2028-11-10	EUR	4.696	0,30	4.751	0,35
DE000MHB60E9 - BONO MUENCHENER BANK 0,72 2025-11-28	EUR	0	0,00	5.451	0,40
XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 2,85 2027-06-10	EUR	4.314	0,28	4.309	0,32
DE000A3L22N4 - BONO TRATON FINANCE LUX 2,78 2026-08-21	EUR	0	0,00	14.516	1,08
XS2880093765 - BONO VW INT. FINANCE 2,69 2026-08-14	EUR	0	0,00	3.402	0,25
IT0005622912 - OBLIGACION UNICREDIT 2,80 2028-11-20	EUR	0	0,00	7.616	0,56
DE000MHB66Q0 - BONO MUENCHENER BANK 2,85 2027-02-09	EUR	5.513	0,35	5.522	0,41
XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C 2,80 2028-10-18	EUR	11.801	0,76	12.032	0,89
FR001400SMX8 - BONO RCI BANQUE 2,69 2026-09-14	EUR	0	0,00	16.311	1,21
XS2898732289 - BONO TORONTO-DOM. BANK 2,44 2027-09-10	EUR	0	0,00	3.004	0,22
XS2853494602 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,63 2028-07-02	EUR	0	0,00	11.298	0,84
NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2028-05-08	EUR	3.042	0,20	2.732	0,20
XS2296019891 - BONO JUST EAT TAKEAWAY 7,68 2025-08-09	EUR	0	0,00	10.962	0,81
FR001400F2Q0 - BONO AIR FRANCE-KLM 7,25 2026-05-31	EUR	6.606	0,43	2.073	0,15
XS2596338348 - OBLIGACION ACCIONA FILIALES 4,90 2025-10-30	EUR	0	0,00	1.307	0,10
FR0013526803 - BONO WORLDLINE (FRANCE) 10,02 2025-07-30	EUR	0	0,00	8.218	0,61
FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28	EUR	8.874	0,57	2.971	0,22
CH0517825276 - BONO UBS GROUP 0,65 2028-01-14	EUR	1.275	0,08	4.182	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		486.852	31,31	356.925	26,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.067.114	68,65	881.952	65,34
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		1.067.114	68,65	881.952	65,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		1.067.114	68,65	881.952	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.335.124	85,87	1.089.510	80,71

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

### INFORMACIÓN SOBRE POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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

La remuneración y los beneficios de los empleados de Dunas Capital Asset Management SGIIC SAU se calculan en base a la Política de Remuneración del Grupo Dunas Capital.

Dicha política de retribución ha sido actualizada sucesivamente para adecuarla a la normativa sobre políticas de remuneraciones tanto de ESIs, como SGIICs. Dicha política cumple por tanto con los principios recogidos en el artículo 46

bis 2 de la LIIC y, siendo acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. Información detallada y actualizada de la Política Remunerativa puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora.

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

A los empleados que, de conformidad con la normativa vigente aplicable y la propia Política de Remuneración fueron 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:

Dado que durante el ejercicio 2025 no se ha realizado ninguna modificación de la política remunerativa del Grupo, que incluye la política específica de Dunas Capital Asset Management, SGIIC, SAU., no ha sido necesario realizar una revisión de dicha política. Si bien, cabe comentar que se encuentra planificada la modificación durante el ejercicio 2026 de la política remunerativa del Grupo, que será debidamente revisada.

#### 1.2.- Modificaciones de la política remunerativa adoptada:

Durante el ejercicio 2025 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 1.418.195,96
  - \* Remuneración Variable 1.127.049,74
  - Total 2.545.245,70
- Número de beneficiarios
  - \* Totales 22
  - \* Dentro de éstos con Rem. Variable 22

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR           <ul style="list-style-type: none"> <li>* Total 0</li> <li>* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA</li> </ul> </li>   <li>- Remuneración desglosada en Alta Dirección           <ul style="list-style-type: none"> <li>* Número de Personas 1</li> <li>* Remuneración Fija 144.193,61</li> <li>* Remuneración Variable 312.845,14</li> </ul> </li>   <li>Empleados con incidencia material en perfil de riesgo de la IIC/ECR           <ul style="list-style-type: none"> <li>* Número de Personas 4</li> <li>* Remuneración Fija 539.953,16</li> <li>* Remuneración Variable 798.968,88</li> </ul> </li> </ul>
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).