

DUNAS SELECCIÓN USA ESG CUBIERTO FI

Nº Registro CNMV: 4672

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
DELOITTE SL
Grupo Gestora: DUNAS CAPITAL ESPAÑA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE
AHORRO **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

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: 21/11/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que replica o reproduce un índice

Vocación inversora: IIC que Replica un Índice

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Invierte aproximadamente 100% de la exposición total en renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización y de cualquier sector,

cotizada en mercados de EEUU, invirtiendo en valores del índice y en derivados sobre componentes del índice y/o sobre índices muy

correlacionados. Podrá existir concentración sectorial según la composición del índice en cada momento. Aunque se invierte en activos

denominados en USD no habrá exposición a riesgo divisa, ya que dicho riesgo se cubre mensualmente mediante derivados.

El seguimiento del índice se realiza principalmente por réplica física (mínimo 90% de la exposición total) y, minoritariamente, sintética

a través de derivados (máximo 10%), suponiendo para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, sin existir riesgo

de contraparte en los derivados usados al haber una cámara de compensación.

La parte no destinada a replicar el índice se invierte en deuda emitida/avalada por países OCDE, con rating mínimo igual al del Reino

de España en cada momento, depósitos y cuentas corrientes remuneradas en entidades con calidad al menos media (mínimo BBB-),

con duración media de cartera inferior a 18 meses.

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	0,76	0,27	1,05	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	3,36	2,94	4,13

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 C	8.420.394,15	9.351.602,22	153	155	EUR	0,00	0,00	100000000	NO
CLASE R	122.233,42	104.589,68	3	5	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	2.085.190,90	2.099.807,06	44	37	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	305.542	308.043	367.101	312.602
CLASE R	EUR	2.733	2.023	1.915	254
CLASE I	EUR	31.810	27.821	22.325	18.410

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	36,2860	31,5811	25,9735	21,0037
CLASE R	EUR	22,3601	19,6015	16,2375	13,2255
CLASE I	EUR	15,2550	13,2797	10,9239	8,8355

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,09	0,00	0,09	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,10	0,00	0,10	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,03	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,90	2,95	8,17	9,13	-5,45	21,59	23,66	-20,39	
Desviación con respecto al índice	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	10-10-2025	-5,91	04-04-2025	-4,43	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-11-2025	9,41	09-04-2025	5,48	10-11-2022

(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 (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,37	13,17	8,68	29,37	15,74	12,72	13,21	24,67	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,25	0,44	0,47	0,52	3,06	0,86	
S&P 500 ESG	17,84	11,81	8,64	29,03	15,71	12,68	13,14	24,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,48	9,48	9,75	10,14	10,33	11,34	11,44	12,12	

(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)	0,24	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,24	0,24	0,21

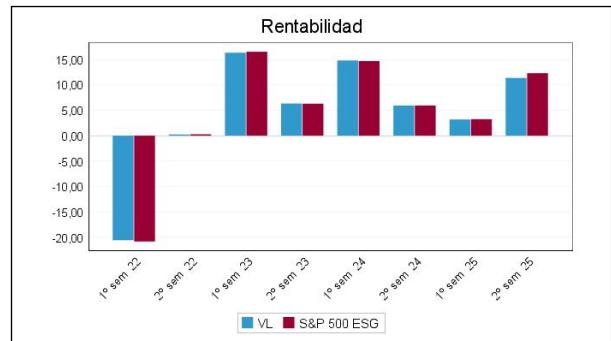
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,07	2,76	7,97	8,93	-5,61	20,72	22,77	-20,96
Desviación con respecto al índice	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	10-10-2025	-5,91	04-04-2025	-4,44	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-11-2025	9,41	09-04-2025	5,47	10-11-2022

(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 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022
Volatilidad(ii) de:								
Valor liquidativo	18,37	13,17	8,68	29,37	15,74	12,72	13,21	24,67
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,25	0,44	0,47	0,52	3,06	0,86
S&P 500 ESG	17,84	11,81	8,64	29,03	15,71	12,68	13,14	24,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,54	9,54	9,81	10,20	10,22	10,14	11,19	12,34

(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)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,96	0,29

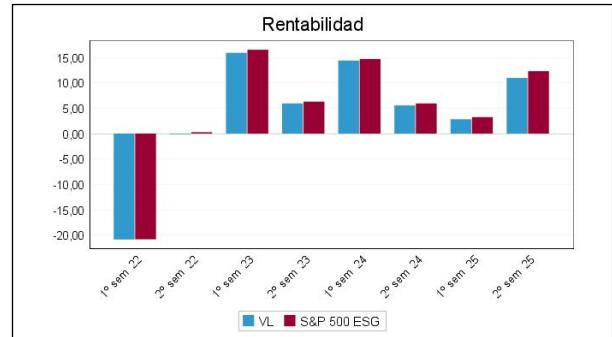
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,87	2,94	8,16	9,12	-5,45	21,57	23,64	-20,40	
Desviación con respecto al índice	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	10-10-2025	-5,91	04-04-2025	-4,43	13-09-2022	
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-11-2025	9,41	09-04-2025	5,48	10-11-2022	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,37	13,17	8,68	29,37	15,74	12,72	13,21	24,67	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,22	0,25	0,44	0,47	0,52	3,06	0,86	
S&P 500 ESG	17,84	11,81	8,64	29,03	15,71	12,68	13,14	24,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,00	10,00	10,31	10,73	11,03	11,02	12,90	15,92	

(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.

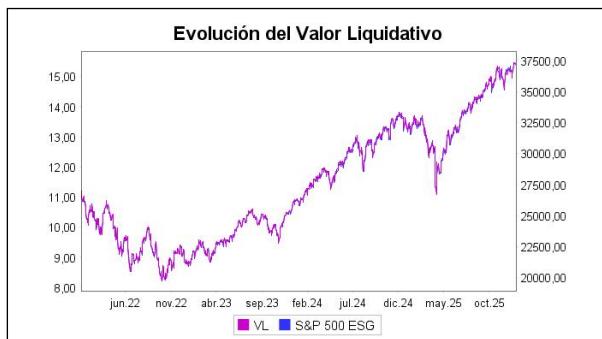
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,07	0,07	0,06	0,06	0,26	0,26	0,26	0,00

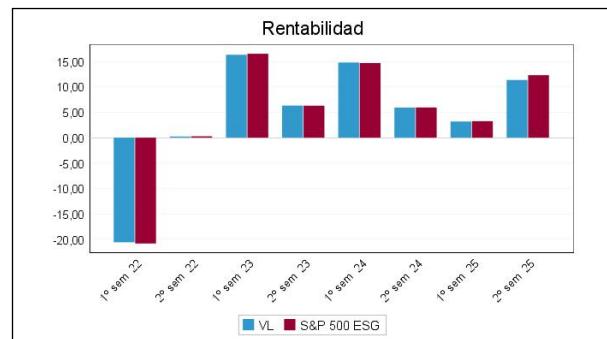
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	318.825	93,75	317.178	94,51
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	318.825	93,75	317.178	94,51
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.076	7,37	25.031	7,46
(+/-) RESTO	-3.816	-1,12	-6.596	-1,97
TOTAL PATRIMONIO	340.085	100,00 %	335.613	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	335.613	337.887	337.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,45	-4,04	-13,71	152,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,74	3,33	14,36	248,46
(+) Rendimientos de gestión	11,05	3,60	14,94	232,05
+ Intereses	0,08	0,09	0,16	-3,53
+ Dividendos	0,51	0,64	1,14	-12,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,85	-7,54	4,04	-255,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	10,68	9,85	-103,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,27	-0,26	-99,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,27	-0,58	26,57
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,19	10,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,72
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,14	-0,33	40,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	94,32
+ 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	0,01	94,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	340.085	335.613	340.085	

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

3. Inversiones financieras

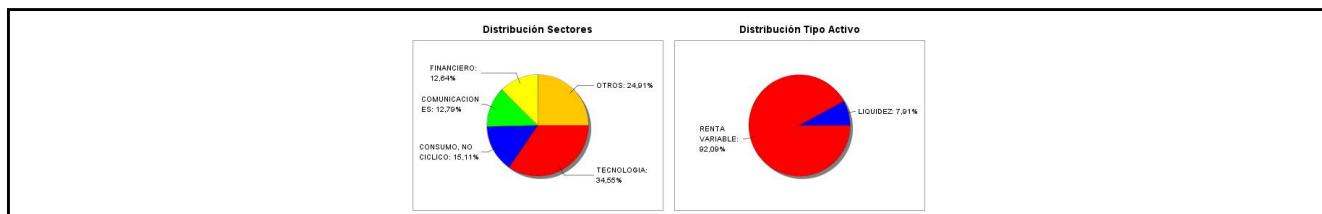
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	315.606	92,76	307.812	91,93
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	315.606	92,76	307.812	91,93
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	315.606	92,76	307.812	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	315.606	92,76	307.812	91,93

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 ESG INDEX	C/ Fut. FUT. S&P 500 MINI ESG 20/03/2026	24.777	Inversión
Total subyacente renta variable		24777	
DOLAR USA	V/ Plazo	250.059	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	72.444	Inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	72.559	Inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	264.991	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	73.385	Inversión
DOLAR USA	V/ Plazo	268.007	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1001445	
TOTAL OBLIGACIONES		1026222	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto
El 26/9/2025 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 SELECCIÓN USA ESG CUBIERTO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4672), al objeto de modificar su política de inversión, ampliar el colectivo de inversores al que se dirigen las clases de participación CLASE C y CLASE I, así como incluir la posibilidad de que también las entidades comercializadoras pertenecientes al grupo de la gestora puedan cobrar comisiones por la custodia y administración de participaciones.
Número de registro: 313217

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 2025:
--

Partípeme 1: Partípeme (persona jurídica) con una inversión de 89,63% en el fondo.

d) Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario

C 1.832.100.000 USD / 1.574.760.534 suponiendo 453,45% sobre patrimonio medio del periodo

V 1.870.600.000 USD / 1.604.980.914 suponiendo 462,15% 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 de la gestora/sociedad sobre la situación de los 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.

Al tratarse de un Fondo índice cuyo objetivo es replicar el índice de referencia, no se toman decisiones de inversión por parte de la Sociedad Gestora. En este aspecto, el ‘tracking error’ del fondo frente a su índice de referencia se situó por debajo del límite establecido.

c) Índice de referencia. La rentabilidad neta obtenida por el fondo en el semestre ha sido del +11,35% en las clases C e I y del +10,95% en la clase R. Desde que se hizo efectivo el cambio de benchmark y la cartera fue actualizada de acuerdo con el nuevo benchmark (30 de septiembre), la rentabilidad ha sido del +2,95% en las Clases C e I y del +2,76% en la clase R, frente a un +3,09% del benchmark.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 340,085 Mn. respecto a los 335,613 Mn. del periodo anterior. El desglose de la variación patrimonial, en tanto por ciento sobre el patrimonio medio en el periodo, se resumiría en un -9,45% debido a suscripciones reembolsos, un +11,05% debido a rendimientos de gestión y un -0,31% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 357.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo del 11,35% en la Clase C e I y del +10,95 % en la clase R frente al 5,58% de la media de fondos gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Al tratarse de un Fondo índice cuyo objetivo es replicar el índice de referencia, no se toman decisiones de inversión por parte de la Sociedad Gestora.

Las principales aportaciones positivas en el segundo semestre del 2025 provinieron de las acciones de GOOGLE/ALPHABET (+4,21%), NVIDIA (+1,91%) y APPLE (+1,85%). Por el contrario, las mayores aportaciones negativas han sido las acciones de MICROSOFT (-0,33%) y SERVICENOW (-0,16%) y la cobertura de USD (-0,96%).

b) Operativa de préstamo de valores. Ningún activo ha sido objeto de operaciones de préstamo de v

alores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre se realizaron operaciones con instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión y cobertura. La estrategia de inversión en derivados persigue, en todo momento, la consecución de una mayor o menor sensibilidad de la cartera a los movimientos de tipos de interés. A fecha fin periodo el importe comprometido en dichas posiciones era de 1.026.222.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,94 Apalancamiento Medio: 6,24

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contaran con un anexo de sostenibilidad al informe anual

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo lo largo de los últimos 12 meses se ha situado en torno al 18,51% mientras que la volatilidad del bechmark ha sido del 18,30%.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, la evolución del mercado vendrá en buena parte marcada por la evolución de los tipos de interés, la inflación, el desempleo, los beneficios empresariales y las políticas aplicadas por el nuevo gobierno en Estados Unidos.

Al tratarse de un Fondo índice cuyo objetivo es replicar su índice de referencia, no se toman decisiones de inversión por parte de la Sociedad Gestora.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		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 INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US02156V1098 - ACCIONES ACC. OKLO	USD	84	0,02	0	0,00
US1258961002 - ACCIONES CMCS ENERGY	USD	223	0,07	0	0,00
US7509401086 - ACCIONES RALLIANT CORPORATION	USD	0	0,00	47	0,01
US2681501092 - ACCIONES DYNATRACE	USD	139	0,04	0	0,00
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER	USD	246	0,07	0	0,00
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX	USD	140	0,04	0	0,00
US4435731009 - ACCIONES HUBSPOT	USD	214	0,06	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS	USD	370	0,11	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN	USD	287	0,08	0	0,00
US12008R1077 - ACCIONES BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	121	0,04	0	0,00
US3666511072 - ACCIONES GARTNER	USD	203	0,06	0	0,00
US1423391002 - ACCIONES CARLISLE COMPANIES	USD	145	0,04	0	0,00
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	114	0,03	0	0,00
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS SOLUTIONS	USD	168	0,05	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS	USD	928	0,27	0	0,00
GB00BMVP7Y09 - ACCIONES ROYALTY PHARMA	USD	169	0,05	0	0,00
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	349	0,10
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	0	0,00	165	0,05
US9100471096 - ACCIONES UNITED AIRLINES	USD	0	0,00	230	0,07
CH1300646267 - ACCIONES BUNGE GLOBAL	USD	0	0,00	92	0,03
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW	USD	1.694	0,50	1.844	0,55
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS	USD	0	0,00	13.746	4,10
US03769M1062 - ACCIONES APOLLO GLOBAL M.	USD	0	0,00	561	0,17
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP	USD	227	0,07	187	0,06
US4663131039 - ACCIONES JABIL	USD	0	0,00	210	0,06
US1651677353 - ACCIONES EXPAND ENERGY	USD	0	0,00	215	0,06
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY	USD	328	0,10	0	0,00
US5049221055 - ACCIONES LABCORP HOLDINGS	USD	222	0,07	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HEALTHCARE	USD	813	0,24	0	0,00
US2166485019 - ACCIONES COOPER COMPANIES	USD	173	0,05	0	0,00
US29452E1010 - ACCIONES EQUITABLE HOLDINGS	USD	152	0,04	0	0,00
US5312297550 - ACCIONES LIBERTY MEDIA	USD	223	0,07	0	0,00
US89400J1079 - ACCIONES TRANSUNION	USD	178	0,05	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE	USD	86	0,03	0	0,00
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES	USD	194	0,06	0	0,00
US46266C1053 - ACCIONES IQVIA HOLDINGS	USD	408	0,12	226	0,07
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY	USD	496	0,15	0	0,00
US50212V1008 - ACCIONES LPL FINANCIAL HOLD.	USD	304	0,09	0	0,00
US83444M1018 - ACCIONES SOLVENTUM	USD	131	0,04	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL	USD	86	0,03	0	0,00
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO	USD	263	0,08	219	0,07
US49177J1025 - ACCIONES KENVUE	USD	352	0,10	0	0,00
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES	USD	464	0,14	0	0,00
US76954A1034 - ACCIONES RIVIAN AUTOMOTIVE	USD	165	0,05	0	0,00
US88733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE	USD	978	0,29	0	0,00
US00766T1007 - ACCIONES AECOM	USD	134	0,04	0	0,00
US45784P1012 - ACCIONES INSULET	USD	213	0,06	0	0,00
US02043Q1076 - ACCIONES JALNYLAM PHARM.	USD	554	0,16	0	0,00
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE	USD	597	0,18	0	0,00
US2533931026 - ACCIONES DICKS SPORTING GOODS	USD	139	0,04	0	0,00
CH0144045324 - ACCIONES GARMIN	USD	353	0,10	0	0,00
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	316	0,09	0	0,00
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE	USD	412	0,12	0	0,00
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS	USD	252	0,07	0	0,00
US67103H1077 - ACCIONES O REILLY AUTOMOTIVE	USD	823	0,24	666	0,20
US3841091040 - ACCIONES GRACO	USD	144	0,04	0	0,00
IE00BFY8C754 - ACCIONES STERIS	USD	266	0,08	0	0,00
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	163	0,05	159	0,05
US62944T1051 - ACCIONES INVR	USD	211	0,06	0	0,00
US29084Q1004 - ACCIONES EMCOR GROUP	USD	291	0,09	0	0,00
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYST.	USD	906	0,27	730	0,22
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	383	0,11	0	0,00
US9699041011 - ACCIONES WILLIAMS-SONOMA	USD	231	0,07	176	0,05
US69370C1009 - ACCIONES PTC	USD	222	0,07	0	0,00
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK	USD	356	0,10	364	0,11
US1890541097 - ACCIONES CLOROX	USD	131	0,04	126	0,04
JE00BTDN8H13 - ACCIONES APTIV	USD	176	0,05	134	0,04
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH	USD	2.296	0,68	1.069	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09290D1019 - ACCIONES BLACK ROCK FUNDING I	USD	1.676	0,49	1.307	0,39
IE00028FXN24 - ACCIONES SMURFIT WESTROCK	USD	215	0,06	183	0,05
US5745991068 - ACCIONES MASCO	USD	141	0,04	117	0,03
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	238	0,07	0	0,00
US5018892084 - ACCIONES LKQ	USD	0	0,00	82	0,02
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANC.	USD	290	0,09	209	0,06
US4435106079 - ACCIONES HUBBELL	USD	251	0,07	188	0,06
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS	USD	182	0,05	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY	USD	0	0,00	220	0,07
US2435371073 - ACCIONES DECKERS OUTDOOR	USD	164	0,05	134	0,04
US15677J1088 - ACCIONES DAYFORCE	USD	0	0,00	75	0,02
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP	USD	0	0,00	290	0,09
US37940X1028 - ACCIONES GLOBAL PAYMENTS	USD	0	0,00	170	0,05
US1696561059 - ACCIONES CHIPOTLE MEX. GRILL	USD	528	0,16	0	0,00
US05464C1018 - ACCIONES JAXON ENTERPRISE	USD	450	0,13	0	0,00
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FIN. GROUP	USD	268	0,08	168	0,05
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	253	0,08
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	636	0,19	190	0,06
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY	USD	289	0,08	186	0,06
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	1.667	0,50
US87612G1013 - ACCIONES TARGA RESOURCES	USD	0	0,00	325	0,10
US8636671013 - ACCIONES STRYKER	USD	0	0,00	1.162	0,35
US243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS	USD	0	0,00	680	0,20
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	395	0,12
US36828A1016 - ACCIONES GE VNOVA	USD	1.892	0,56	0	0,00
US11133T1034 - ACCIONES BROADRIDGE FIN. SOL.	USD	277	0,08	243	0,07
NL0009538784 - ACCIONES INXP SEMICONDUCTORS	USD	582	0,17	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET	USD	0	0,00	591	0,18
US78410G1040 - ACCIONES SBA COMMUNICATIONS	USD	221	0,06	216	0,06
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP	USD	0	0,00	68	0,02
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CR. LINE	USD	0	0,00	77	0,02
US49271V1008 - ACCIONES KEURIG DR PEPPER	USD	384	0,11	337	0,10
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NAT. SERV.	USD	369	0,11	369	0,11
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL	USD	311	0,09	0	0,00
BMG0450A1053 - ACCIONES ARCH CAPITAL GROUP	USD	381	0,11	293	0,09
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY	USD	282	0,08	241	0,07
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	189	0,06
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	0	0,00	66	0,02
US3156161024 - ACCIONES F5	USD	156	0,05	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE	USD	2.126	0,63	1.910	0,57
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECH.	USD	0	0,00	275	0,08
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH	USD	839	0,25	770	0,23
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE	USD	215	0,06	230	0,07
JE00BF1F3079 - ACCIONES AMCOR PLC	USD	0	0,00	114	0,03
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS	USD	593	0,17	597	0,18
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	341	0,10	261	0,08
US89832C1094 - ACCIONES TRUST FINANCIAL	USD	675	0,20	484	0,14
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA	USD	0	0,00	80	0,02
US4456581077 - ACCIONES JB HUNT TRANSPORT	USD	160	0,05	98	0,03
US3137451015 - ACCIONES FED. REALTY I. TRUST	USD	0	0,00	63	0,02
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH	USD	0	0,00	146	0,04
US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA GROUP	USD	0	0,00	179	0,05
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	228	0,07	220	0,07
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LAB.	USD	0	0,00	66	0,02
US12769G1004 - ACCIONES CAESARS ENTERT.	USD	0	0,00	52	0,02
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS	USD	721	0,21	227	0,07
US5132721045 - ACCIONES LAMB WESTON HOLDINGS	USD	0	0,00	63	0,02
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE	USD	0	0,00	63	0,02
US3696043013 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	0	0,00	2.362	0,71
US3848021040 - ACCIONES WW GRAINGER	USD	488	0,14	394	0,12
US9553061055 - ACCIONES WEST PHARM. SERV.	USD	210	0,06	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE	USD	198	0,06	0	0,00
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE	USD	1.420	0,42	0	0,00
US65249B2088 - ACCIONES NEWS	USD	0	0,00	30	0,01
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INT.	USD	0	0,00	535	0,16
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	0	0,00	449	0,13
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENTERT.	USD	246	0,07	0	0,00
US4932671088 - ACCIONES KEYCORP	USD	205	0,06	149	0,04
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP	USD	0	0,00	78	0,02
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND	USD	335	0,10	287	0,09
US4364401012 - ACCIONES HOLISTIC	USD	176	0,05	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE	USD	718	0,21	548	0,16
US3167731005 - ACCIONES FIFTH THIRD BANCORP	USD	0	0,00	236	0,07
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	0	0,00	267	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER	USD	0	0,00	696	0,21
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES	USD	1.419	0,42	0	0,00
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER	USD	1.320	0,39	801	0,24
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.236	0,36	0	0,00
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS	USD	332	0,10	376	0,11
US92276F1003 - ACCIONES VENTAS	USD	0	0,00	236	0,07
US9113631090 - ACCIONES UNITED RENTALS	USD	553	0,16	421	0,13
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY	USD	0	0,00	151	0,05
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTER.	USD	502	0,15	341	0,10
US8718291078 - ACCIONES SYSCO	USD	375	0,11	0	0,00
US8574771031 - ACCIONES STATE STREET	USD	389	0,11	263	0,08
US8545021011 - ACCIONES BLACK & DECKER	USD	0	0,00	89	0,03
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON	USD	191	0,06	0	0,00
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB	USD	1.832	0,54	1.330	0,40
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARM.	USD	855	0,25	472	0,14
US7588491032 - ACCIONES REGENCY CENTERS	USD	0	0,00	99	0,03
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS	USD	206	0,06	170	0,05
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERVICE ENT.	USD	0	0,00	359	0,11
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS	USD	1.261	0,37	833	0,25
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	209	0,06	143	0,04
US74144T1088 - ACCIONES ST-ROWE PRICE GROUP	USD	239	0,07	184	0,05
US7140461093 - ACCIONES REVVTY	USD	0	0,00	101	0,03
US6937181088 - ACCIONES PACCAR	USD	612	0,18	427	0,13
US6935061076 - ACCIONES PPG INDUSTRIES	USD	246	0,07	225	0,07
US6934751057 - ACCIONES PNC FINANCIAL SERV.	USD	874	0,26	632	0,19
US6826801036 - ACCIONES ONEOK	USD	0	0,00	435	0,13
US6703461052 - ACCIONES INUCOR	USD	398	0,12	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL	USD	0	0,00	138	0,04
US6658591044 - ACCIONES NORTHERN TRUST	USD	278	0,08	213	0,06
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	474	0,14	316	0,09
US6153691059 - ACCIONES MOODYS	USD	877	0,26	664	0,20
US60871R2094 - ACCIONES MOLSON COORS BEV.	USD	0	0,00	71	0,02
US5926881054 - ACCIONES METTLER-TOLEDO INT.	USD	305	0,09	210	0,06
US5732841060 - ACCIONES MARTIN MARIETTA MAT.	USD	399	0,12	0	0,00
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS	USD	0	0,00	128	0,04
US49446R1095 - ACCIONES KIMCO REALTY	USD	0	0,00	122	0,04
US4878361082 - ACCIONES KELLANOVA	USD	0	0,00	183	0,05
US4824801009 - ACCIONES KLA	USD	0	0,00	1.018	0,30
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN	USD	261	0,08	258	0,08
US45337C1027 - ACCIONES INCYTE	USD	174	0,05	94	0,03
US45167R1041 - ACCIONES INDEX	USD	143	0,04	0	0,00
US4448591028 - ACCIONES HUMANA	USD	328	0,10	251	0,08
US44107P1049 - ACCIONES HOST HOTELS	USD	0	0,00	92	0,03
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS	USD	76	0,02	75	0,02
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	337	0,10	230	0,07
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY	USD	0	0,00	209	0,06
US42250P1030 - ACCIONES HEALTHPEAK PROP.	USD	119	0,03	105	0,03
US40434L1052 - ACCIONES IHP	USD	222	0,07	196	0,06
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL	USD	490	0,14	414	0,12
US3021301094 - ACCIONES EX. INT. WASHINGTON	USD	215	0,06	0	0,00
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	266	0,08	199	0,06
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	0	0,00	197	0,06
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	798	0,23	662	0,20
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS	USD	516	0,15	324	0,10
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	532	0,16	394	0,12
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	246	0,07	0	0,00
US2788651006 - ACCIONES ECOLAB	USD	713	0,21	580	0,17
US2600031080 - ACCIONES DOVER	USD	285	0,08	215	0,06
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	561	0,16	472	0,14
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES	USD	121	0,04	270	0,08
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA	USD	0	0,00	50	0,01
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	381	0,11	297	0,09
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS	USD	0	0,00	83	0,02
US1729081059 - ACCIONES CINTAS	USD	723	0,21	0	0,00
US15189T1079 - ACCIONES CENTERPOINT ENERGY	USD	0	0,00	206	0,06
US1255231003 - ACCIONES CIGNA GROUP	USD	0	0,00	773	0,23
US12504L1098 - ACCIONES CBRE GROUP	USD	509	0,15	354	0,11
US12503M1080 - ACCIONES CBOE GLOBAL MARKETS	USD	279	0,08	208	0,06
US1011211018 - ACCIONES BOSTON PROPERTIES	USD	108	0,03	84	0,03
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES	USD	0	0,00	325	0,10
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMM.	USD	0	0,00	247	0,07
US0527691069 - ACCIONES AUTODESK	USD	671	0,20	569	0,17
US04621X1081 - ACCIONES ASSURANT	USD	0	0,00	87	0,03
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS	USD	0	0,00	216	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03743Q1085 - ACCIONES APA	USD	0	0,00	60	0,02
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	103	0,03
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS & CHEM.	USD	0	0,00	537	0,16
US0010551028 - ACCIONES AFLAC	USD	596	0,18	447	0,13
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL IND.	USD	0	0,00	128	0,04
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIB. CRUISES	USD	766	0,23	664	0,20
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS I.	USD	833	0,25	596	0,18
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR	USD	182	0,05	145	0,04
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AOON	USD	0	0,00	659	0,20
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	921	0,27	836	0,25
IE00BFRT3W74 - ACCIONES ALLEGION	USD	145	0,04	107	0,03
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORP	USD	1.319	0,39	1.207	0,36
BMG491BT1088 - ACCIONES INVESCO	USD	0	0,00	61	0,02
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM (NEW YORK)	USD	353	0,10	269	0,08
US7547301090 - ACCIONES RAYMOND JAMES FIN.	USD	324	0,10	242	0,07
US42809H1077 - ACCIONES HESS	USD	0	0,00	327	0,10
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL EST.	USD	0	0,00	96	0,03
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	1.353	0,40
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COMPANIES	USD	694	0,20	519	0,15
US8725901040 - ACCIONES ST-MOBILE US	USD	0	0,00	976	0,29
US88160R1014 - ACCIONES TESLA	USD	13.519	3,98	0	0,00
US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC	USD	0	0,00	91	0,03
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	874	0,26	882	0,26
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL	USD	430	0,13	505	0,15
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE	USD	365	0,11	336	0,10
US26884L1098 - ACCIONES EQT	USD	0	0,00	298	0,09
US61945C1036 - ACCIONES MOSAIC	USD	0	0,00	99	0,03
BMG3223R1088 - ACCIONES EVEREST GROUP	USD	0	0,00	125	0,04
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT	USD	217	0,06	202	0,06
US7611521078 - ACCIONES RESMED	USD	374	0,11	324	0,10
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK	USD	183	0,05	164	0,05
US57060D1081 - ACCIONES MARTAXESS HOLDINGS	USD	0	0,00	72	0,02
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONT. EXCHANGE	USD	986	0,29	901	0,27
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	215	0,06
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	271	0,08	232	0,07
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SC.	USD	2.327	0,68	1.325	0,40
US2605571031 - ACCIONES DOW	USD	0	0,00	159	0,05
US9297401088 - ACCIONES WESTINGHOUSE AIR	USD	0	0,00	306	0,09
US55354G1004 - ACCIONES MSCI	USD	0	0,00	383	0,11
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS	USD	1.847	0,54	1.653	0,49
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB	USD	1.257	0,37	923	0,28
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMM.	USD	197	0,06	0	0,00
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN	USD	0	0,00	91	0,03
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	330	0,10	222	0,07
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA	USD	214	0,06	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	0	0,00	1.179	0,35
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ	USD	0	0,00	192	0,06
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM	USD	277	0,08	0	0,00
US34959J1088 - ACCIONES FORTIVE	USD	199	0,06	152	0,05
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL	USD	1.737	0,51	1.420	0,42
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	247	0,07
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET	USD	19.365	5,69	8.792	2,62
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET	USD	16.310	4,80	7.173	2,14
US35137L2043 - ACCIONES FOX	USD	0	0,00	59	0,02
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS	USD	564	0,17	629	0,19
US49456B1017 - ACCIONES KINDER MORGAN	USD	0	0,00	487	0,15
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC	USD	0	0,00	955	0,29
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS A.	USD	0	0,00	70	0,02
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECH.	USD	371	0,11	247	0,07
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES	USD	0	0,00	587	0,18
US0311001004 - ACCIONES AMETEK	USD	504	0,15	358	0,11
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP	USD	1.047	0,31	849	0,25
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE	USD	0	0,00	3.757	1,12
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS	USD	0	0,00	419	0,13
US2786421030 - ACCIONES EBAY	USD	423	0,12	305	0,09
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE	USD	0	0,00	1.599	0,48
US35137L1052 - ACCIONES FOX	USD	0	0,00	106	0,03
US0268747849 - ACCIONES AIG	USD	0	0,00	434	0,13
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD	USD	5.176	1,52	3.911	1,17
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE	USD	0	0,00	399	0,12
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC	USD	0	0,00	1.189	0,35
US3546131018 - ACCIONES FRANKLIN RESOURCES	USD	0	0,00	63	0,02
US0584981064 - ACCIONES BALL	USD	146	0,04	143	0,04
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS	USD	748	0,22	385	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLD.	USD	202	0,06	97	0,03
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	4.293	1,26	2.801	0,84
US4180561072 - ACCIONES HASBRO	USD	0	0,00	83	0,02
US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES	USD	1.818	0,53	1.186	0,35
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INT.	USD	0	0,00	744	0,22
US9884981013 - ACCIONES YUM BRANDS	USD	447	0,13	353	0,11
US9418481035 - ACCIONES WATERS	USD	241	0,07	177	0,05
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS	USD	1.018	0,30	894	0,27
US00846U1016 - ACCIONES AGILENT TECHNOLOGIES	USD	410	0,12	288	0,09
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON	USD	0	0,00	423	0,13
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66	USD	0	0,00	422	0,13
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA	USD	48.201	14,17	33.124	9,89
US6541061031 - ACCIONES NIKE	USD	0	0,00	719	0,21
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY	USD	142	0,04	112	0,03
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	0	0,00	1.368	0,41
US92826C8394 - ACCIONES VISA	USD	6.336	1,86	5.228	1,56
US2193501051 - ACCIONES CORNING	USD	0	0,00	352	0,11
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN	USD	0	0,00	532	0,16
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE	USD	2.682	0,79	2.232	0,67
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS	USD	264	0,08	244	0,07
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	669	0,20	478	0,14
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO	USD	0	0,00	1.710	0,51
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	243	0,07
US0640581007 - ACCIONES BANK NY MELLON	USD	871	0,26	559	0,17
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	2.453	0,73
US65249B1098 - ACCIONES NEWS	USD	0	0,00	96	0,03
IE000IVNCZ81 - ACCIONES TE CONNECTIVITY	USD	0	0,00	431	0,13
US7591EP1005 - ACCIONES REGIONS FINANCIAL	USD	257	0,08	183	0,05
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH	USD	0	0,00	742	0,22
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	1.775	0,53
US03076C1062 - ACCIONES AMERIPRISE FIN.	USD	491	0,14	439	0,13
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST	USD	1.171	0,34	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT	USD	1.167	0,34	567	0,17
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEV.	USD	3.696	1,09	1.968	0,59
US25179M1036 - ACCIONES DEVON ENERGY	USD	0	0,00	179	0,05
US09062X1037 - ACCIONES BIOPHARMA	USD	274	0,08	157	0,05
US0533321024 - ACCIONES AUTOZONE	USD	604	0,18	531	0,16
US29364G1031 - ACCIONES ENTERGY	USD	0	0,00	305	0,09
US1344291091 - ACCIONES THE CAMPBELL'S COMPAGNIA	USD	0	0,00	52	0,02
US9694571004 - ACCIONES WILLIAMS COMPANIES	USD	0	0,00	655	0,20
US30161N1019 - ACCIONES EXELON	USD	468	0,14	373	0,11
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	0	0,00	496	0,15
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	2.261	0,66	1.490	0,44
US23331A1097 - ACCIONES DR HORTON	USD	411	0,12	313	0,09
US9029733048 - ACCIONES SUS BANCORP	USD	883	0,26	604	0,18
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP	USD	246	0,07	183	0,05
US03073E1055 - ACCIONES CENCORA	USD	0	0,00	442	0,13
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES	USD	0	0,00	428	0,13
US4595061015 - ACCIONES IFF	USD	184	0,05	161	0,05
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FIN. SERV.	USD	412	0,12	312	0,09
US5529531015 - ACCIONES MGMT RESORTS INT.	USD	0	0,00	66	0,02
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	576	0,17	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX	USD	386	0,11	0	0,00
US3377381088 - ACCIONES FISERV	USD	0	0,00	839	0,25
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	999	0,30
US5486611073 - ACCIONES LOWES COS	USD	1.438	0,42	1.072	0,32
US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER	USD	261	0,08	156	0,05
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER	USD	111	0,03	89	0,03
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	0	0,00	1.890	0,56
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	1.272	0,37	1.101	0,33
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE	USD	1.558	0,46	1.440	0,43
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERV.	USD	777	0,23	0	0,00
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN	USD	1.183	0,35	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER	USD	1.569	0,46	1.081	0,32
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	26.354	7,87
US0536111091 - ACCIONES AVERY DENNISON	USD	151	0,04	121	0,04
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FIN.	USD	0	0,00	1.160	0,35
US1264081035 - ACCIONES CSX	USD	0	0,00	538	0,16
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH	USD	0	0,00	347	0,10
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES	USD	1.620	0,48	1.181	0,35
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	423	0,12	326	0,10
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER	USD	182	0,05	159	0,05
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY	USD	0	0,00	1.918	0,57
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY	USD	0	0,00	364	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP	USD	275	0,08	121	0,04
IE0001827041 - ACCIONES CRH	USD	893	0,26	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	941	0,28	715	0,21
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO	USD	2.087	0,61	1.547	0,46
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	0	0,00	1.175	0,35
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	9.195	2,70	5.247	1,57
US4523081093 - ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	726	0,21	565	0,17
US55261F1049 - ACCIONES M&T BANK	USD	0	0,00	275	0,08
US5010441013 - ACCIONES KROGER	USD	0	0,00	408	0,12
US4601461035 - ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	210	0,06	0	0,00
US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON	USD	0	0,00	151	0,05
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	2.682	0,80
US0311621009 - ACCIONES AMGEN	USD	1.874	0,55	1.281	0,38
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	2.191	0,64	1.515	0,45
US4612021034 - ACCIONES INTUIT	USD	1.964	0,58	0	0,00
US4262811015 - ACCIONES JACK HENRY & ASS.	USD	141	0,04	112	0,03
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	0	0,00	137	0,04
US98956P1021 - ACCIONES ZIMMER BIOMET	USD	189	0,06	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO	USD	0	0,00	2.252	0,67
US87612E1064 - ACCIONES TARGET	USD	472	0,14	387	0,12
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR	USD	0	0,00	366	0,11
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	104	0,03	132	0,04
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	971	0,29	917	0,27
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMM.	USD	1.826	0,54	0	0,00
US7739031091 - ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	465	0,14	321	0,10
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC	USD	0	0,00	643	0,19
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA	USD	0	0,00	410	0,12
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.178	0,64	1.273	0,38
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM	USD	0	0,00	1.507	0,45
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR	USD	0	0,00	1.585	0,47
US0530151036 - ACCIONES AUT. DATA PROCESSING	USD	1.108	0,33	0	0,00
AN8068571086 - ACCIONES CHLUMBERGER	USD	0	0,00	405	0,12
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	2.935	0,86	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS	USD	0	0,00	2.363	0,71
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	1.678	0,49	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	645	0,19	630	0,19
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	3.040	0,89	2.340	0,70
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	36.322	10,68	31.624	9,44
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT	USD	3.643	1,07	3.115	0,93
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE	USD	583	0,17	456	0,14
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	3.567	1,05	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL	USD	0	0,00	4.014	1,20
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	802	0,24
US9311421039 - ACCIONES WALMART	USD	0	0,00	3.626	1,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	1.774	0,52	831	0,25
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	2.016	0,60
TOTAL RV COTIZADA		315.606	92,76	307.812	91,93
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		315.606	92,76	307.812	91,93
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		315.606	92,76	307.812	91,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		315.606	92,76	307.812	91,93

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

-

Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC/ECR

* Total 0

* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA

- Remuneración desglosada en

Alta Dirección

* Número de Personas 1

* Remuneración Fija 144.193,61

* Remuneración Variable 312.845,14

Empleados con incidencia material
en perfil de riesgo de la IIC/ECR

* Número de Personas 4

* Remuneración Fija 539.953,16

* Remuneración Variable 798.968,88

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).