

## DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

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

**Depositario:** INVERSEGUROS SOCIEDAD

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

**Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

Calle FERNANFLOR, 4  
28014 - Madrid  
914263824

### Correo Electrónico

[jrodriguez@inverseguros.es](mailto:jrodriguez@inverseguros.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/06/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 5%, y con una volatilidad objetivo del 10%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión recomendado de 5 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,71	0,98	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	1.883.652,85	2.606.469,53	292	146	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE R	347.167,81	326.920,15	20	19	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	2.265.185,79	100.000,00	5	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	25.345	24.561	9.684	8.756
CLASE R	EUR	3.635	1.687		
CLASE D	EUR	23.637			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE I	EUR	13,4552	12,1689	12,7284	12,1966
CLASE R	EUR	10,4691	9,5233		
CLASE D	EUR	10,4350			

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I		0,35	0,16	0,52	0,70	0,43	1,13	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,35	0,15	0,50	0,41	0,17	0,57	patrimonio	0,05	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,57	2,88	0,11	1,23	6,04	-4,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,57	29-11-2019	-1,25	07-02-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,61	11-10-2019	1,54	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,44	3,66	5,10	4,45	7,73	7,12			
<b>Ibex-35</b>	12,62	13,00	13,19	12,06	12,33	13,87			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,71			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,81	3,81	3,81	3,79	3,61	3,55			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,21	0,21	0,23	0,23	0,79	1,14	1,20	1,20

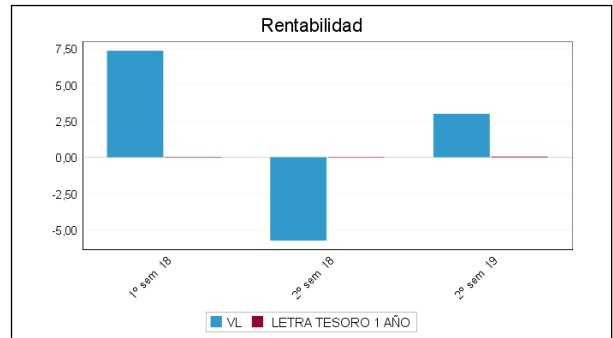
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,93	2,87	-0,07	1,20	5,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	02-10-2019	-1,26	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,66	11-10-2019	1,54	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,61	3,82	5,39	4,70	7,81				
Ibex-35	12,62	13,00	13,19	12,06	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,38	4,38	4,71	4,93	4,76				

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

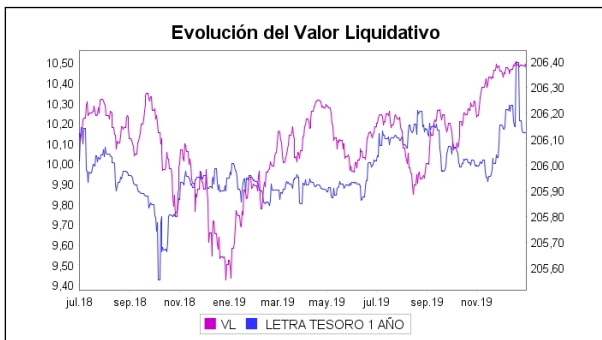
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,65	0,41	0,41	0,41	0,41	1,51	0,00	0,00	0,00

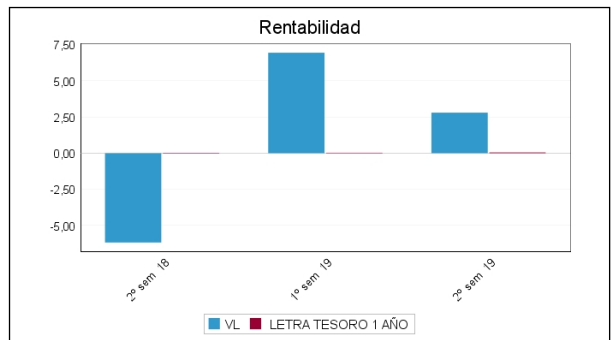
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSEGUROS GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de INVERSEGUROS SOCIEDAD DE VALORES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SEGURFONDO ETICO CARTERA FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de cambiar su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, así como elevar la comisión de gestión de la CLASE A y de la CLASE B, pasando esta última a ser fija sobre el patrimonio. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE 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	Año t-5
Rentabilidad IIC		2,94	0,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	02-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,65	11-10-2019				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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		3,71	5,36						
Ibex-35		13,00	13,19						
Letra Tesoro 1 año		0,37	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.

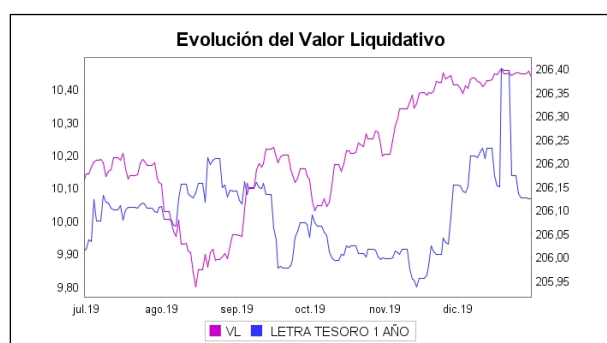
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,26	0,27	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

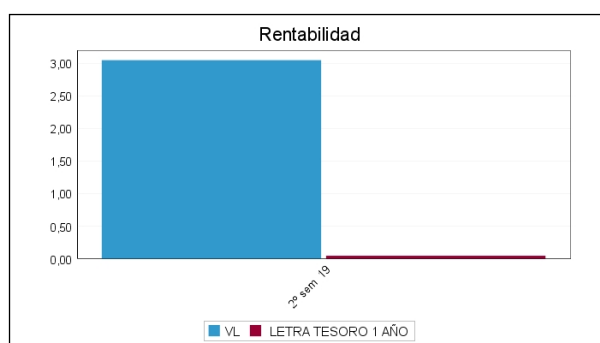
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	3.051	100	0,25
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	3.293	100	2,12
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	9.352	163	5,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	252.819	167	10,18
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	129.995	1.046	1,74
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	398.510	1.576	7,17

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.434	80,65	36.995	96,36
* Cartera interior	18.375	34,92	17.850	46,50
* Cartera exterior	23.669	44,98	18.759	48,86
* Intereses de la cartera de inversión	390	0,74	385	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.279	19,54	745	1,94
(+/-) RESTO	-96	-0,18	651	1,70
TOTAL PATRIMONIO	52.617	100,00 %	38.391	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)	38.391	26.247	26.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,36	29,20	58,58	29,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,04	6,30	8,94	-38,04
(+ ) Rendimientos de gestión	3,78	7,23	10,58	-32,88
+ Intereses	1,08	1,23	2,29	13,45
+ Dividendos	0,56	0,96	1,47	-24,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,05	2,64	3,49	-49,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,22	2,28	4,49	24,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,20	-0,21	-1,53	632,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,34	0,35	-82,58
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,01	-344,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,93	-1,64	1,94
- Comisión de gestión	-0,53	-0,62	-1,13	9,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	9,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	39,67
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,19	-0,27	-34,36
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>52.617</b>	<b>38.391</b>	<b>52.617</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

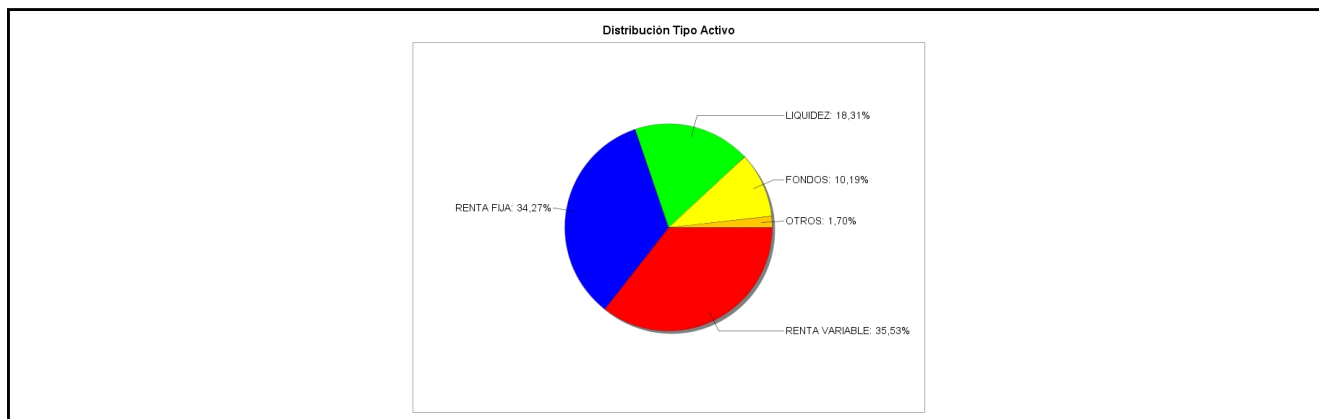
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.530	14,32	9.494	24,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.000	1,90	898	2,34
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	8.530	16,22	10.393	27,07
TOTAL RV COTIZADA	4.662	8,87	3.921	10,20
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	4.662	8,87	3.921	10,20
TOTAL IIC	5.128	9,75	3.717	9,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	234	0,44	118	0,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.555	35,28	18.148	47,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.503	18,06	6.497	16,92
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	9.503	18,06	6.497	16,92
TOTAL RV COTIZADA	14.030	26,66	12.005	31,28
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	14.030	26,66	12.005	31,28
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	23.534	44,72	18.502	48,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.089	80,00	36.650	95,46

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREP. DEUTSCHLAND 1,5% 15/02/2023	V/ FUTURO EURO BOBL MAR 20	4.024	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DBR 0,25% VTO:15/02/2027	V/ FUTURO EURO BUND MAR 2020	4.133	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ FUTURO S/ BONO ESPAÑOL MAR20	3.164	Cobertura
UK 1,625% 221028	V/ FUTURO S/LONG GILT MAR 2020	1.884	Cobertura
US TREASURY 2% 15/11/26	C/ FUTURO US 10YR NOTE MAR20	7.852	Cobertura
Total subyacente renta fija		21058	
CAC	V/ FUTURO CAC40 10 EUR ENE 2020	1.573	Inversión
IBEX	C/ FUTURO IBEX ENE 2020	1.544	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ FUTURO EUROSTOXX MARZO 20	5.711	Inversión
ACC RENAULT SA	V/ Opc. PUT OPCION PUT S/RENAULT 38 19/06/2020	460	Inversión
Total subyacente renta variable		9289	
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MAR 2020	1.368	Cobertura
EURO	C/ FUTURO EUROUSD FX CURR MINI MAR 2020	933	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2301	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32648</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

## 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

c)

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

d)

La Entidad Depositaria ha actuado como vendedor o comprador para el Fondo en las siguientes operaciones (en miles de euros y porcentaje):

De otros activos Renta Fija (TOTAL COMPRAS) 152.616,33 (TOTAL VENTAS) 524.657,38

% sobre patrimonio medio (TOTAL COMPRAS) 0,35% (TOTAL VENTAS) 1,2%

f)

El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 1.775.000 Euros, y ha reembolsado un importe de 400.657,97.

h)

Este fondo ha generado comisiones implícitas en las operaciones de renta fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) por un total de 80,00 en el periodo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a la renta variable, hemos estado infraponderados a lo largo del semestre ante la debilidad macro. Hemos reducido el peso en aquellas compañías cuyo potencial de revalorización ha disminuido, y viceversa. A su vez, hemos vendido la totalidad de las acciones cuya revalorización ha hecho que el mercado las valore a un precio correcto.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 10,57% en la Clase I, y del 9,93% en la clase R. La Clase D no ha tenido un año completo.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 52,617 Mn. respecto a los 38,391 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 29,36% debido a suscripciones reembolsos, un 3,78% debido a rendimientos de gestión y un -0,74% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 317.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 10,57% Clase I y de 9,93% Clase R (la clase D no ha tenido año completo) frente al 7,17% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2) INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, hemos vendido bonos subordinados de Apicil, Infineon, Abanca o Liberbank. También hemos reducido la posición en Eysa e Ibercaja. En el lado de las compras, destacamos la compra de bono subordinado de Leaseplan, líder mundial en la financiación de vehículos y bonos de la compañía portuguesa Vista Alegre, empresa centenaria dedicada a la elaboración de porcelana y menaje que ha pasado por una profunda transformación en los últimos años. Ambas aportan rentabilidades superiores al 4% anual, niveles que consideramos muy atractivos para una compañías con una clara línea de mejora en sus cifras de negocio y solvencia en los últimos años. Mantenemos comprados bonos a 10 años del tesoro americano y vendidos futuros de bonos alemanes. Por último, una parte de la liquidez resultante de las ventas netas se ha destinado a incrementar posiciones en pagarés a corto plazo de compañías que aún ofrecen rentabilidades positivas (Cobra) a la espera de nuevas oportunidades de inversión. Estos movimientos, han llevado la duración de la cartera a +0,40 aproximadamente, a cierre de semestre .

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

Y como continuación, en el siguiente trimestre, deshicimos la posición de Valeo por su revalorización y por su estrechamiento respecto a nuestro precio objetivo, y realizamos una venta parcial de Logista, Talgo, Anima y Aperam por

las fuertes subidas que tuvieron los últimos meses. Seguimos confiando en la valoración de estas compañías y por eso las mantenemos en cartera. Por el lado de las compras, añadimos Renault y aumentamos la posición de Gestamp (la volatilidad vivida alrededor de la publicación de resultados del tercer trimestre nos permitió comprar con las caídas anteriores a la publicación y vender en los días posteriores a la misma), Renault y Volkswagen.

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

Durante el periodo, la cartera de renta variable ha estado infraponderada por las incertidumbres económicas y geopolíticas (desaceleración, Brexit, guerra comercial...). El nivel de riesgo de mercado medido a través de la volatilidad ex ante se sitúa por debajo de su objetivo de medio plazo del 10%.

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 32.646.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,37 Apalancamiento Medio: 51,91

d) Otra información sobre inversiones.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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

La volatilidad del fondo a lo largo del último período se ha situado en torno al 5,44% (Clase I) y del 5,61% (Clase R), la clase D no ha tenido año completo, mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a un año ha sido del 0,25%.

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

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

#### 8 . C O S T E S D E R I V A D O S D E L S E R V I C I O D E A N A L I S I S .

En el ejercicio, se han cargado 32.763 € a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores BBVA-Bernstein, Exane-BNPP y JP Morgan. Para al ejercicio 2020 se han presupuestado 37.184 € de gastos por servicios de análisis.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTVAAAO0001 - OBLIGACION FAB PORCELANA VISTA 4,50 2024-10-21	EUR	1.015	1,93	0	0,00
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	1.244	2,36	1.106	2,88
ES0305404008 - BONO SAMPOL INGENIERIA 4,50 2024-02-13	EUR	635	1,21	617	1,61
ES0265936007 - OBLIGACION ABANCA SA 6,13 2029-01-18	EUR	0	0,00	528	1,37
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	930	1,77	1.061	2,76
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2023-10-02	EUR	0	0,00	810	2,11
ES0844251001 - RENTA FIJA BERCAJA 7,00 2099-04-06	EUR	0	0,00	411	1,07
ES0305105001 - RENTA FIJA TEKNIA MANUFACT 5,50 2021-07-05	EUR	0	0,00	102	0,27
ES0268675032 - RENTA FIJA LIBERBANK 6,88 2027-03-14	EUR	1.324	2,52	1.741	4,53
ES0205037007 - RENTA FIJA EYSA 6,88 2021-07-23	EUR	1.169	2,22	1.375	3,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.317	12,01	7.749	20,18
ES0305063002 - BONO SIDEJU S.A. (RF) 6,00 2020-03-18	EUR	1.213	2,31	1.745	4,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.213	2,31	1.745	4,55
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.530</b>	<b>14,32</b>	<b>9.494</b>	<b>24,73</b>
ES0505390056 - PAGARE GRUPO COBRA 0,09 2020-01-20	EUR	1.000	1,90	0	0,00
ES0554653115 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,25 2019-10-28	EUR	0	0,00	199	0,52
ES0514820184 - PAGARE VOCENTO (RF) 0,39 2019-07-12	EUR	0	0,00	300	0,78
ES0514820184 - PAGARE VOCENTO (RF) 0,42 2019-07-12	EUR	0	0,00	400	1,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.000</b>	<b>1,90</b>	<b>898</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.530</b>	<b>16,22</b>	<b>10.393</b>	<b>27,07</b>
ES0105027009 - ACCIONES COMPAÑIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.470	2,79	1.155	3,01
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUN LUX	EUR	913	1,74	716	1,86
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A.	EUR	741	1,41	762	1,98
ES0118900010 - ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	0	0,00	277	0,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	0	0,00	105	0,27
ES0124244E34 - ACCIONES CORP. MAPFRE	EUR	0	0,00	150	0,39
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	368	0,70	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.171	2,23	757	1,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.662</b>	<b>8,87</b>	<b>3.921</b>	<b>10,20</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.662</b>	<b>8,87</b>	<b>3.921</b>	<b>10,20</b>
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS VALOR PRUDENTE	EUR	5.128	9,75	3.717	9,68
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.128</b>	<b>9,75</b>	<b>3.717</b>	<b>9,68</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0161723004 - PARTICIPACIONES MCH GLOBAL BUYOUT	EUR	234	0,44	118	0,31
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>234</b>	<b>0,44</b>	<b>118</b>	<b>0,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>18.555</b>	<b>35,28</b>	<b>18.148</b>	<b>47,26</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2069040389 - BONO ANIMA HOLDINGS SPA 1,75 2026-10-23	EUR	742	1,41	0	0,00
XS1190663952 - BONO BBVASM (RF) 6,75 2100-12-31	EUR	807	1,53	0	0,00
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP (RF) 7,38 2164-05-29	EUR	1.121	2,13	0	0,00
FR0012990661 - RENTA FIJA HUMANIS PREVOYANCE 5,75 2025-10-22	EUR	1.548	2,94	0	0,00
US501797AL82 - BONO L BRANDS (RF) 6,88 2035-11-01	USD	620	1,18	1.131	2,95
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	866	1,65	665	1,73
DE000A168478 - OBLIGACION GOTHAER ALLGEMEINE 6,00 2045-10-30	EUR	0	0,00	706	1,84
FR0011896513 - RENTA FIJA CAISSE NAT REASSURAN 6,38 2167-05-28	EUR	0	0,00	466	1,21
BE0002603810 - OBLIGACION P&V ASSURANCES 5,50 2028-07-13	EUR	430	0,82	413	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1626771791 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7.75 2027-06-07	EUR	1.323	2,51	1.360	3,54
XS1639097747 - BONO BANCA FARMAFACTORING 2,00 2022-06-29	EUR	354	0,67	345	0,90
XS1512736379 - RENTA FIJA BA CREDIT CARD 9,00 2026-11-03	EUR	1.135	2,16	299	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.945	17,00	5.384	14,02
PTTRVAOE0001 - BONO GNB CIA DE SEGUROS 1,80 2022-12-19	EUR	558	1,06	0	0,00
XS1731881964 - BONO BANCA FARMAFACTORING 1,13 2020-06-05	EUR	0	0,00	499	1,30
XS1757690729 - BONO ACCIONA RF 2020-01-27	EUR	0	0,00	613	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		558	1,06	1.113	2,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.503	18,06	6.497	16,92
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION 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>		9.503	18,06	6.497	16,92
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	409	0,78	305	0,80
US5017971046 - ACCIONES L Brands Inc (LB)	USD	462	0,88	0	0,00
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	1.295	2,46	1.557	4,06
AT000KAPSCH9 - ACCIONES KAPSCH TRAFFIC	EUR	369	0,70	411	1,07
US6475511001 - ACCIONES NEW MOUNTAIN FINANCE	USD	1.010	1,92	760	1,98
FR0013176526 - ACCIONES IVALEO	EUR	0	0,00	830	2,16
NL0009739416 - ACCIONES POSTNL NV RF	EUR	0	0,00	466	1,21
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	902	1,71	682	1,78
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	729	1,39	478	1,24
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	1.170	2,22	746	1,94
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	522	0,99	471	1,23
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	502	0,95	440	1,15
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1.112	2,11	562	1,46
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	737	1,40	557	1,45
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	1.226	2,33	922	2,40
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.257	2,39	966	2,52
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	1.194	2,27	1.078	2,81
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	192	0,37	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	943	1,79	775	2,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14.030	26,66	12.005	31,28
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14.030	26,66	12.005	31,28
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.534	44,72	18.502	48,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		42.089	80,00	36.650	95,46

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Dicha política de retribución ha sido actualizada sucesivamente para adecuarla a la normativa sobre políticas de remuneraciones tanto de ESIs, como SGICs. Dicha política cumple por tanto con los principios recogidos en el artículo 46 bis 2 de la LIIC y, siendo acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo, no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos que gestiona. Información detallada y actualizada de la Política Remunerativa puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora.

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

A los empleados que, de conformidad con la normativa vigente aplicable y la propia Política de Remuneración fueren clasificados como personal identificado, se les aplica la Política de Remuneración del personal identificado, quedando

sometida a diferentes limitaciones descritas en dicha política y acordes a la normativa vigente. Entre otros, la evaluación de resultados se lleva a cabo en un marco plurianual y en la determinación del porcentaje de remuneración variable concreto se valoran tanto los resultados individuales, como los del departamento, área de negocio y entidad o, en su caso, Grupo de entidades de los que fuere responsable, aplicando criterios cuantitativos y cualitativos.

Por otra parte, la Gestora tiene delegado en una entidad del Grupo Dunas Capital las funciones de Cumplimiento Normativo. En el mismo sentido, la Sociedad matriz del Grupo tiene asumidas las funciones de Auditoría interna. Las personas responsables de ambas funciones han sido clasificadas como personal de control, quedando por tanto sujetas a los límites de la Política de Remuneración del Personal de Control del Grupo.

El personal que ejerce funciones de control en el Grupo tiene derecho a percibir una remuneración variable anual, en cuya determinación aplican los criterios del Sistema de remuneración variable basado en la valoración de desempeño, con las siguientes matizaciones: (i) sus objetivos están relacionados con el cumplimiento de sus funciones, atendiendo a criterios cualitativos, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controlan; (ii) su remuneración es supervisada directamente por el Comité de Remuneraciones del Grupo y (iii) su cuantía no puede suponer, en ningún caso, un porcentaje superior al 50% de su remuneración total.

#### 1.1.- Revisiones periódicas:

En enero de 2019, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Inverseguros como evaluación central e independiente de la política remunerativa del Grupo que incluye la política específica de Dunas Capital Asset Management, SGIIC, SAU. La opinión del auditor fue la de que no se detectaron incumplimientos de las pautas y procedimientos de remuneración adoptados por el órgano de dirección. Esta revisión correspondió a las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2018. Esta revisión se volverá a repetir en 2020 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2019, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

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

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

#### 2.- Información cuantitativa.

- Remuneración total abonada por la SGIIC desglosada por

\* Remuneración Fija: 856.573,10

\* Remuneración Variable: 95.934,31

Total: 952.507,41

- Número de beneficiarios

\* Totales: 20

\* Dentro de estos con R.V.: 9

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

\* Total: 0,00

\* No aplica este tipo de remuneración: NO APLICA

- Remuneración desglosada en  
Alta Dirección  
\* Número de Personas: 2  
\* Remuneración Fija: 180.848,47  
\* Remuneración Variable: 40.000,00

Empleados con incidencia material  
en perfil de riesgo de la IIC  
\* Número de Personas: 3  
\* Remuneración Fija: 248.000,00  
\* Remuneración Variable: 35.289,00

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

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

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