

## DUNAS VALOR FLEXIBLE FI

Nº Registro CNMV: 4498

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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:** Baa2 (Moody's)

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

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

### Dirección

Calle FERNANFLOR, 4  
28014 - Madrid  
914263824

### Correo Electrónico

[comercial@dunascapital.com](mailto: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](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: 3 (en una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de la rentabilidad anual que se corresponde con la volatilidad objetivo del FI es: Euribor 12m+325 pb (clase R), Euribor 12m+400 pb (clase I), Euribor 12m+400 pb previo a dividendos (clase D), y con una volatilidad media del 15% anual (con un máximo inferior al 15% anual). El fondo Invierte en renta variable (exposición neta -30%/+75%), renta fija (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, depósitos y hasta 20% en titulaciones líquidas o de baja liquidez) y divisas, sin predeterminación por activos, emisores (públicos/privados), divisas, sectores, capitalización o calidad crediticia de activos/emisores. Invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE, opcionalmente hasta 25% en emergentes. Podrá invertir hasta 65% de la exposición total en deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes) incluyendo bonos convertibles y contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y que en caso de contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una

quita al principal del bono).

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

Para lograr el objetivo se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de renta fija

#### **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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,64	1,42	1,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,35	2,58	3,46	1,21

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	6.184.870,2 1	4.648.805,2 2	559	514	EUR	0,00	0,00	0	SI
CLASE R	5.322.778,3 1	2.517.664,1 5	184	120	EUR	0,00	0,00		SI
CLASE D	4.414.531,8 2	5.696.784,8 7	16	17	EUR	0,00	0,43		SI
CLASE RD	0,82	0,00	1	0	EUR	0,00	0,00		SI

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	101.943	34.985	27.095	24.784
CLASE R	EUR	66.714	11.852	3.673	2.854
CLASE D	EUR	49.615	34.731	31.469	24.847
CLASE RD	EUR	0			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	16,4826	15,0559	14,5829	13,3418
CLASE R	EUR	12,5336	11,5072	11,2298	10,3033
CLASE D	EUR	11,2390	10,6739	10,6494	10,0194
CLASE RD	EUR	12,5580			

(\*)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		0,38	0,15	0,53	0,73	0,22	0,96	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE R		0,75	0,00	0,75	1,49	0,00	1,49	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE D		0,38	0,14	0,52	0,73	0,20	0,93	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

CLASE RD		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
-------------	--	------	------	------	------	------	------	------------	------	------	------------

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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		3,46	1,38						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,62	14-12-2023				

(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		2,77	2,19						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,37	5,71						

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,21	0,20	0,86	0,88	0,91	0,79

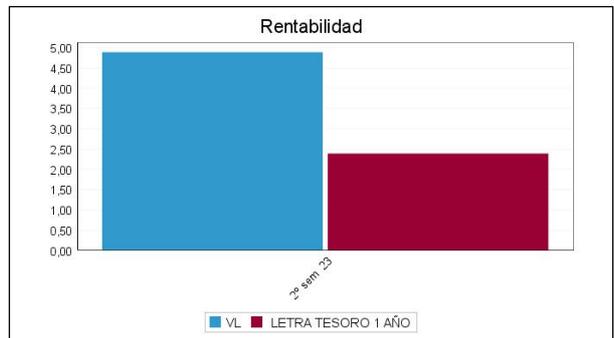
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,41	1,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,68	14-12-2023				

(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		2,93	2,39						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,51	5,86						

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,42	0,39	0,39	1,62	1,63	1,65	1,45

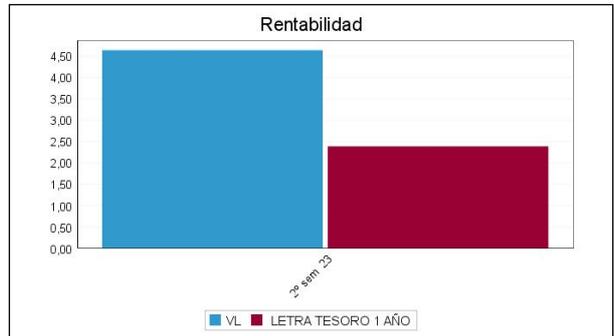
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "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		3,47	1,39						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,62	14-12-2023				

(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		2,77	2,18						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,47	5,63						

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,23	0,22	0,21	0,21	0,87	0,88	0,90	0,00

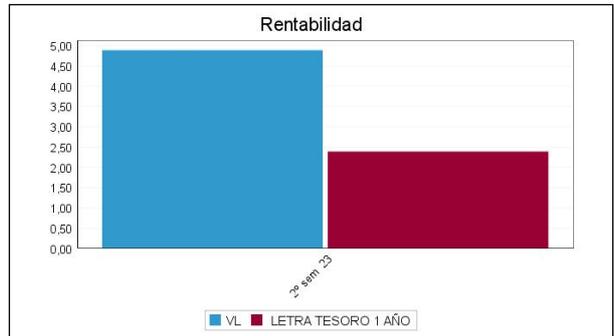
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,46	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	12-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	2,59	15-11-2023				

(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		7,38	0,00						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		14,09	13,38						
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

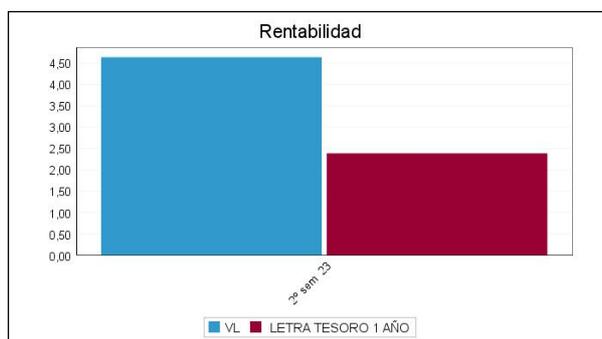
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



En fecha 2 de junio de 2023. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a la sociedad de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR FLEXIBLE FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4498), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión de gestión de las clases I, R y D así como modificar la política de distribución de resultados de la clase D. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE RD "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.051.909	3.220	3,57
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	381.864	174	6,32
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.433.773</b>	<b>3.394</b>	<b>4,30</b>

\*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	197.302	90,39	148.159	90,21
* Cartera interior	49.156	22,52	41.059	25,00
* Cartera exterior	145.940	66,86	105.119	64,00
* Intereses de la cartera de inversión	2.206	1,01	1.981	1,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.044	8,27	14.171	8,63
(+/-) RESTO	2.925	1,34	1.911	1,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>218.271</b>	<b>100,00 %</b>	<b>164.241</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	164.241	81.568	81.568	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,53	63,40	78,93	-44,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	-1,92	-1,54	-100,00
± Rendimientos netos	4,89	3,83	8,93	91,98
(+) Rendimientos de gestión	5,56	4,40	10,20	89,96
+ Intereses	2,00	1,78	3,83	68,66
+ Dividendos	0,22	0,81	0,91	-59,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,06	1,49	4,86	209,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	1,35	2,25	9,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,92	-0,95	-1,86	46,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,00	0,29	-28.810,20
± Otros resultados	-0,01	-0,08	-0,08	-75,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,58	-1,28	75,37
- Comisión de gestión	-0,58	-0,45	-1,06	92,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	61,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	70,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	15,57

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,05	-61,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-24,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-16,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,50
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>218.271</b>	<b>164.241</b>	<b>218.271</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

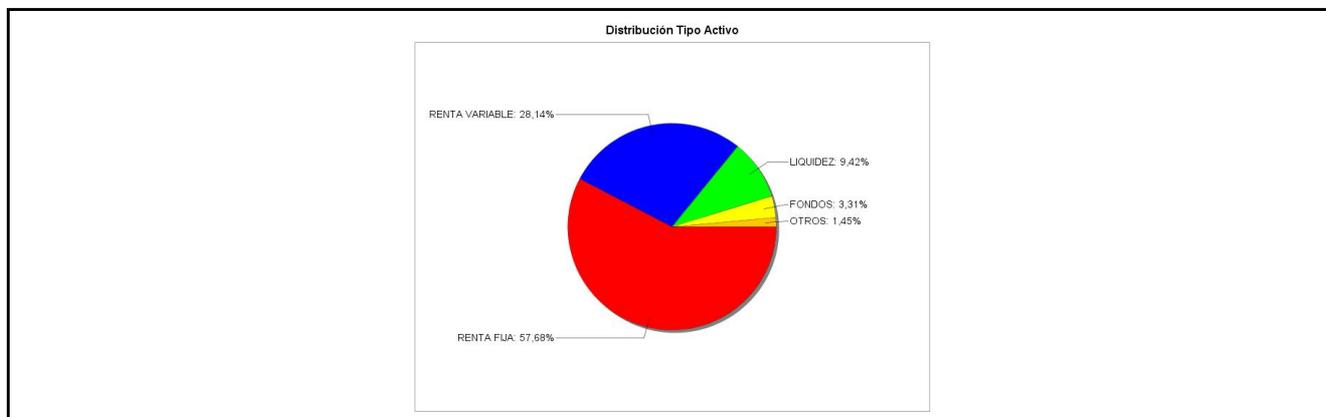
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.468	10,76	25.721	15,67
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	23.468	10,76	25.721	15,67
TOTAL RV COTIZADA	13.942	6,39	9.504	5,79
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	13.942	6,39	9.504	5,79
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	6.000	2,75	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.284	2,41	5.531	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48.694	22,31	40.756	24,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	96.431	44,18	71.984	43,82
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	96.431	44,18	71.984	43,82
TOTAL RV COTIZADA	47.486	21,76	33.774	20,57
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	47.486	21,76	33.774	20,57
TOTAL IIC	1.944	0,89	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	145.861	66,83	105.758	64,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.554	89,14	146.513	89,22

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
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC .EUROSTOXX 50 PUT-4200 20/12/2024	12.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	C/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-4400 20/12/2024	8.967	Inversión
DJ EURO STOXX	C/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-4200 15/03/2024	18.606	Inversión
Total subyacente renta variable		40173	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		40173	
DBR 0,25% VTO:15/02/2027	V/ Fut. FUT.EURO BUND 07/03/2024	12.688	Cobertura
BUNDES OBLIGATION 1,3% 151027	V/ Fut. FUT.EURO BOBL 07/03/2024	8.353	Cobertura
BONOS Y OBLIGACIONES DEL EST 1,45	V/ Fut. FUT.SPANISH BOND 07/03/2024	4.053	Cobertura
TREASURY 0,250% VTO: 31/05/2025	C/ Fut. FUT. US NOTE BOND 5YR 28/03/2024	19.856	Cobertura
US TREASURY 2,875% 15/05/2032	C/ Fut. FUT.US NOTE BOND 10YR 19/03/2024	9.016	Cobertura
Total subyacente renta fija		53966	
STANDARD & POORS	V/ Fut. FUT. S&P 500 MINI 15/03/2024	3.829	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	V/ Fut. FUT. STOXX EUROPE 600 15/03/2024	25.863	Inversión
DJ EURO STOXX	V/ Opc. PUT OPC. EUROSTOXX 50 PUT-3700 20/12/2024	19.388	Inversión
FUT. S&P 500 MINI 20/12/2024	V/ Opc. PUT OPC. S&P 500 MINI PUT-3600 20/12/2024	11.087	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 24	7.828	Inversión
EURO STOXX 50 DVP	V/ Fut. FUT. DIVIDENDO EUROSTOXX DIC 25	7.768	Inversión
Total subyacente renta variable		75763	
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD MINI 18/03/2024	6.646	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. FX EUR-USD 18/03/2024	2.484	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9130	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		138860	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d)
Se han realizado las siguientes operaciones de divisa con el depositario
F. OPE C/V DIVISA IMPORTE PRECIO
07/08/2023 C USD / EUR 500.000 1,0986
19/09/2023 C USD / EUR 597.000 1,0688
07/11/2023 C USD / EUR 1.430.000 1,0684

f)

De otros activos Renta Fija con Inverseguros SV (entidad del grupo de la gestora) (TOTAL VENTAS) 100.000

El fondo en el periodo ha reembolsado en una ECR gestionada por la misma gestora un importe de 294.836,80

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 1.140 en este periodo.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Los inversores pasamos el periodo estival sin grandes sobresaltos. Los elevados tipos de interés van haciendo su trabajo reduciendo la oferta de crédito a familias y empresas. El empleo se mantiene firme y la inflación empieza a remitir, aunque todavía lejos de los niveles a los que aspiran los bancos centrales. Estos, siguen sin ser partidarios de relajar las condiciones monetarias y vuelven a subir los tipos (depo BCE al 4%). En septiembre la FED decide no modificar el 5,5% aunque trasladan un mensaje firme de la necesidad de mantener los tipos altos. “Mas altos durante más tiempo” es el mensaje que va calando.

Según termina el verano la curva de tipos del euro toma pendiente, repuntando la rentabilidad de los bonos más largos. El bono alemán a 10 años (bund) se acerca al 3% y el bono del tesoro americano a 10 años (Tnote) se aproxima al 5%. Las bolsas van perdiendo terreno (-5%) y el crédito vuelve a ampliar (60 pb en el caso del High yield). En definitiva, más volatilidad y una actitud mucho más cauta de los inversores sobre todo respecto a los bonos, que empiezan a considerar la necesidad de prestar a gobiernos y empresas a tipos más elevados de los considerados hace apenas unos meses. Pero todo iría cambiando según nos acercáramos a octubre.

El último trimestre del 2023 se caracterizó por un importante giro en las expectativas de los inversores. Después de meses de subidas sucesivas de tipos, y de progresivas mejoras en los datos de inflación, el mercado empezaría a considerar que el trabajo de los banqueros centrales estaba hecho y la contención de la inflación era una realidad. Como resultado una desaceleración suave estaba en camino, acompañada de bajadas de los tipos para los próximos meses. La consecuencia será un rally sostenido de los precios de los bonos de Gobierno, y una mejora de los activos de riesgo con estrechamientos de la renta fija privada y de las cotizaciones bursátiles. El mercado pasa a esperar bajadas de tipos del 1,50% tanto en zona euro como en Estados Unidos hasta octubre de 2024. Veremos si se confirman. Pero de momento, son alegrías importantes para los inversores que asisten a un cierre de año no visto desde hace tiempo, con mejoras en precio significativas tanto en crédito como en renta variable.

El Euribor 12 meses cierra el año al 3,5% desde el 4,20% visto en el trimestre anterior; buena noticia para la revisión hipotecaria de las familias. El bund baja hasta el 2% y el Tnote se sitúa por debajo del 4% desde el 5% visto recientemente. Las bolsas cierran en máximos del año; el S&P 500 vuelve a ganar terreno respecto a los índices europeos con subidas del +26,26%, mientras que el Eurostoxx 50 sube un +23,22%. El Eurostoxx 600 un +16,64% y el IBEX se desmarca con un +28,06%.

Todo ello, pese a que la situación macroeconómica no es especialmente alentadora, sobre todo en Europa. El contexto general de debilidad del gasto de las familias que venimos observando desde hace tiempo sigue plenamente vigente. Los PMI's preliminares de diciembre relativos al conjunto de la UME, decepcionaron al consenso, al pasar de 47.6 a 47.0 (48.0

estimado), con una composición que puso de manifiesto el ritmo de caída de la actividad empresarial más rápido de los últimos once años, con excepción de los meses de pandemia de 2020. Además de ello, se observaron nuevos descensos de la partida de nuevos pedidos y de empleo.

Pero, como decimos, lo que ha primado el mercado son las expectativas de política monetaria (bajadas de tipos) por encima de todo, lo que ha supuesto un último trimestre del año estelar y un año en conjunto muy bueno en cuanto a rentabilidades.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al periodo anterior, hemos reducido el nivel de riesgo y por ende de inversión. Cerramos el periodo en unos niveles de volatilidad ex ante del 4,91% sensiblemente por debajo del nivel medio de volatilidad objetivo del fondo que se sitúa en el 10,41%. Continuamos estando sobreponderados en crédito e infraponderados en renta variable y como muestra el indicador de riesgo, muy prudentes en cuanto a inversión.

La bajada en el nivel de riesgo del fondo se debe principalmente a la reducción de exposición a renta variable desde el +7% al +5%. También contribuye una ligera reducción de la duración de crédito que pasa de 2,33 años a 2,06 años.

En la cartera de renta fija, la bajada de riesgo respecto al periodo anterior viene dada fundamentalmente por la disminución de la duración de crédito de la cartera, que pasa de 2,33 años a 2,06 años. En la última parte del año, aprovechamos las caídas de tipos en bonos y la mejora generalizada de spreads del crédito, para vender algunos de los bonos más largos de la cartera o aquellos activos cuya rentabilidad ofrecida ya era insuficiente para el perfil del fondo, con pocas expectativas de mejora ya por la parte de reducciones de spread. En general, buscamos reducir la beta de crédito de la cartera en esta zona de mínimos de spread. Esto, ha supuesto la disminución de la duración de la cartera a cierre del periodo, como decimos.

En la cartera de renta variable, en líneas generales, durante el segundo semestre continuamos con la infra ponderación. Al comienzo del periodo, cuando las empresas cíclicas, las farmas y las utilities aún estaban castigadas, reforzamos algunas posiciones en cartera. A medida que avanzaba el período, fuimos vendiendo empresas que ya habían reflejado en precio gran parte de su valor, y sustituimos la mayoría de las farmas individuales por un ETF global del sector salud. Por otro lado, incrementamos nuestras coberturas mediante opciones put de renta variable y venta de futuros de dividendo de Eurostoxx 50. Como resultado, tenemos una exposición neta a renta variable ligeramente inferior a la de inicio del semestre.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del 9,48% en la Clase I y D, y del 8,92% en la clase R frente al 2,82% de la letra a un año.

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

El patrimonio del fondo al final del periodo es de 218,271 Mn. respecto a los 164,241 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 23,53% debido a suscripciones reembolsos, un 5,56% debido a rendimientos de gestión y un -0,68% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de participes se sitúa en 3291.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de 5,21% Clase I y de 4,90% Clase R frente al 4,30% de la media de fondos gestionados por la gestora.

### 1. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la cartera de renta fija, en el lado de las ventas, destacamos las ventas de bonos senior de Ibercaja 2027, Cassa Centrale 2027, BPM 2027 y Acciona 2025 así como bonos subordinados de Helvetia, Telefónica y Repsol. En el lado de las compras, bonos subordinados LT2 de Landesbank Baden-Wuerttemberg 2034, así como bonos subordinados LT2 de la aseguradora de Credit Agricole y subordinados RT1 de la aseguradora Groupama. Añadimos también bonos convertibles senior de Worldline 2025. Por otro lado, compramos bonos senior de la aseguradora Athora, que pagan una prima atractiva

con rating cómodamente en el grado de inversión.

En cuanto a duraciones, las reducimos, a pasando la duración de crédito de 2,33 a 2,06 años y la duración total de la cartera de 2,26 a 1,76 años.

En renta variable, iniciamos el periodo reforzando algunas de las posiciones que teníamos en cartera y que se habían quedado rezagadas, como Logista, Engie, Iberdrola, Sanofi o E.ON. también hemos ido construyendo una nueva posición en la financiera de Leasing de vehículos ALD Automotive. A medida que avanzaba la segunda mitad del semestre, con las fuertes subidas de la renta variable más cíclica, continuamos aumentando posiciones en las empresas de nuestra cartera, de carácter más defensivo, y que no acompañaron dichas subidas, como Orange, Anima, Verallia y Mercedes. Además, iniciamos posición en SAP (empresa alemana de software de gestión empresarial), Redeia (la empresa española regulada de transporte de energía), en Edenred (la empresa francesa de servicios empresariales) y en un ETF global del sector salud.

Por el contrario, tras las citadas subidas de los precios durante la última parte del semestre, hemos reducido peso en Engie, tras la fuerte revalorización al calor de las bajadas de las curvas de tipos y haber incrementado previamente. Respecto a las desinversiones completas, hemos vendido todas las acciones de Kion tras la fuerte revalorización YTD y Telefónica (estas últimas las hemos sustituido por el nuevo bono híbrido emitido al ofrecer un mejor perfil de rentabilidad-riesgo que las acciones). Otras posiciones que hemos deshecho han sido Thales, tras reflejar en precio la mayor parte de su valor; las otras 2 farmacéuticas en cartera, Roche y Bayer, éstas sustituidas por el ETF Global de Salud; y Heidelberg Materials para disminuir la ciclicidad de la cartera tras el buen comportamiento del valor. Por último, hemos vendido la posición en Alphabet, con una sustancial plusvalía y, a cambio, hemos incrementado la posición en la empresa alemana de software empresarial SAP.

Respecto a asset allocation, hemos ido aprovechando las subidas de los mercados, así como la baja volatilidad implícita para optimizar las estrategias de coberturas, recomprando las puts vendidas que financiaban las estrategias, a precios muy bajos, así como para ir aumentando progresivamente el número de opciones put compradas y/o extendiendo el vencimiento de éstas. Además, hemos abierto un relativo comprando Stoxx 600 Europe y vendiendo S&P 500 por el diferencial de valoración. Por último, al final de año hemos vendido los futuros de dividendo de Eurostoxx 50, de 2024 y 2025, a niveles de dividendo iguales a los de 2023, año récord de beneficios empresariales.

El fondo de inversión prioriza la inversión en activos que, en su mayoría, incorporan criterios extra financieros, centrándose en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su proceso inversor. La importancia creciente de los factores ASG en el rendimiento financiero de las empresas resalta la atracción de aquellas que gestionan eficazmente los riesgos asociados con estos aspectos, otorgando preferencia a la transparencia y buenas prácticas de gobierno. Este enfoque favorece a las compañías que destacan en criterios sostenibles, mientras que aquellas percibidas como fuente de posibles riesgos pueden perder atractivo para los inversores.

Al cierre del último semestre, el fondo cumple con los criterios establecidos en el anexo al folleto, asegurando el cumplimiento de las inversiones que promueven características medioambientales y sociales, así como el cumplimiento del mínimo de inversiones sostenibles.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de MCH Global Buyout 1, MCH Global Buyout 2 y Altamar ACP Secondaries 4. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR de Dunas Aviation y MCH Global Buyout 1. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado han sido las acciones de TotalEnergies, Shell y Engie mientras que los que más han restado han sido las acciones de ALD, Roche y Bayer.

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 138.860.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,02 Apalancamiento Medio: 44,74

d) Otra información sobre inversiones.

Las cuentas anuales contarán 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 a lo largo del último período se ha situado en torno al 2,77% en la clase I y D y al 2,93% en la clase R frente al 14,09 de la letra del tesoro a un año

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En 2023, se han cargado 34.852 euros a la IIC de gastos por servicios de análisis, prestados por los proveedores Bernstein, Exane-BNPP, JP Morgan, Alphavalue, ODDO, Banco Santander y el servicio ESG prestado por MSCI. En cuanto a los proveedores de análisis financiero, se han elegido estos proveedores de análisis por la idoneidad de las empresas, sectores y temas macroeconómicos que cubren, y que se ajustan al universo de inversión de este Fondo de Inversión, así como por la calidad contrastada de dicho análisis. Los gestores utilizamos este análisis como apoyo a nuestro propio análisis y a nuestros modelos de valoración interna, así como para hablar regularmente con los analistas sectoriales, intercambiar ideas y permanecer al día de los temas más importantes que afectan a todos los sectores económicos y a la economía en general.

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

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

En cuanto al proveedor de análisis no financiero, se ha elegido este proveedor puesto que nos aporta información necesaria para gestionar los fondos con los requisitos ESG de un fondo Artículo 8 plus, como son los ratings ESG de las empresas o sus controversias.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, creemos que el principal factor que marcará la evolución del mercado será la política monetaria de los Bancos Centrales en materia de tipos de interés. El mercado, ha pasado a descontar bajadas de hasta 150 puntos básicos (1,50%) tanto en la Zona Euro como en Estados Unidos, provocando la fuerte subida en precio de los principales activos en la última parte del año. Nosotros, somos más cautos y pensamos que la inflación va a ser algo más

persistente, al menos como para que las bajadas de tipos no sean tan pronunciadas ya en 2024. Por ello, nos mantenemos conservadores en cuanto a duraciones, prefiriendo la parte más corta de la curva, que además ofrece rentabilidades suficientemente atractivas. En general, mantenemos una beta de crédito relativamente baja en esta zona de mínimos de spreads.

Por otro lado, el entorno macroeconómico sigue debilitándose especialmente en Europa. Los PMI de diciembre continúan a la baja, así como el gasto de las familias. Vemos difícil que se puedan cumplir las expectativas de beneficios empresariales, que actualmente son de dígito único medio en Europa y doble dígito bajo en EEUU. Por lo tanto, somos también cautos en la inversión en renta variable.

Con todo, previsiblemente mantendremos niveles similares de inversión y por ende de riesgo, por debajo del objetivo medio, mientras no se produzca una corrección en renta variable o spreads de crédito.

## 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
ES0813211010 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-03-29	EUR	3.794	1,74	0	0,00
ES0265936049 - OBLIGACION ABANCA SA 8,38 2033-09-23	EUR	3.560	1,63	3.303	2,01
ES0344251014 - BONO IBERCAJA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	4.289	2,61
ES0280907033 - OBLIGACION UNICAJA BANCO, S.A. 5,13 2029-02-21	EUR	0	0,00	581	0,35
ES0813211028 - OBLIGACION BBVA 6,00 2100-01-15	EUR	997	0,46	1.695	1,03
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO, S.A. 7,25 2027-11-15	EUR	4.242	1,94	4.022	2,45
ES0840609020 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 5,88 2165-04-09	EUR	0	0,00	897	0,55
ES0265936031 - OBLIGACION ABANCA SA 5,25 2028-09-14	EUR	0	0,00	1.967	1,20
ES0840609004 - OBLIGACION CAIXABANK, S.A. 6,75 2170-09-13	EUR	4.202	1,93	1.359	0,83
ES0305198022 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 4,88 2026-07-16	EUR	1.404	0,64	1.378	0,84
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	0	0,00	622	0,38
ES0865936001 - RENTA FIJA ABANCA SA 7,50 2149-10-02	EUR	0	0,00	1.366	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.198	8,34	21.478	13,08
ES0377955036 - OBLIGACION CAJA AHORRO MEDITERR 4,35 2050-04-28	EUR	3.095	1,42	1.127	0,69
ES0377966025 - OBLIGACION TDA 8C CAM 4,43 2049-02-26	EUR	506	0,23	544	0,33
ES0374274050 - BONO RURAL HIPO 5,99 2050-02-17	EUR	1.352	0,62	1.472	0,90
ES0305198014 - BONO EMPRESA NAVIERA ELCA 5,50 2023-07-26	EUR	0	0,00	1.099	0,67
ES0205052006 - RENTA FIJA VIARIO A31 SA 5,00 2024-11-25	EUR	317	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.269	2,42	4.243	2,59
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		23.468	10,76	25.721	15,67
<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>		23.468	10,76	25.721	15,67
ES0121975009 - ACCIONES ICAF	EUR	2.137	0,98	2.016	1,23
ES0105027009 - ACC. LOGISTA	EUR	3.571	1,64	2.012	1,23
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA DE ESP	EUR	2.032	0,93	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.990	1,83	2.137	1,30
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, SA	EUR	2.211	1,01	1.189	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	2.150	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13.942	6,39	9.504	5,79
<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>		13.942	6,39	9.504	5,79
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 3,75	EUR	6.000	2,75	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		6.000	2,75	0	0,00
ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS.IMPACT	EUR	146	0,07	150	0,09
ES0161625027 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT II	EUR	218	0,10	157	0,10
ES0105782033 - PARTICIPACIONES JACP SECONDARIES 4	EUR	665	0,30	590	0,36
ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY C	EUR	1.288	0,59	1.329	0,81
ES0161717048 - PARTICIPACIONES JMCH GLOB REAL ASSET	EUR	487	0,22	499	0,30
ES0119346007 - PARTICIPACIONES AVIATION FCR CLASE A	EUR	945	0,43	1.331	0,81
ES0161723012 - PARTICIPACIONES JMCH GLOBAL BUYOUT	EUR	1.536	0,70	1.475	0,90
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		5.284	2,41	5.531	3,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		48.694	22,31	40.756	24,83
XS2583211201 - BONO AMCO ASSET MGMT SPA 4,63 2027-02-06	EUR	0	0,00	348	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	348	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16	EUR	2.379	1,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400M1X9 - OBLIGACION SOGECAP 6,50 2044-05-16	EUR	3.136	1,44	0	0,00
DE000CZ43249 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 6,75 2033-10-05	EUR	1.601	0,73	0	0,00
FR0013455854 - OBLIGACION LA MONDIALE 4,38 2172-04-24	EUR	1.716	0,79	0	0,00
XS2679904768 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 7,50 2029-09-14	EUR	3.991	1,83	0	0,00
XS2189784288 - BONO COMMERZBANK 6,13 2172-04-09	EUR	3.100	1,42	0	0,00
XS2696902837 - OBLIGACION BAYERISCHE LANDESBANK 7,00 2034-01-05	EUR	5.395	2,47	0	0,00
XS2684846806 - OBLIGACION BAYER AG 7,00 2083-09-25	EUR	2.588	1,19	0	0,00
BE6343437255 - OBLIGACION ETHIAS SA 6,75 2033-05-05	EUR	4.344	1,99	0	0,00
BE0002936178 - OBLIGACION CRELAN SA 6,00 2030-02-28	EUR	1.907	0,87	0	0,00
FR001400KX9 - OBLIGACION TIKHAU CAPITAL SCA 6,63 2030-03-14	EUR	1.967	0,90	0	0,00
XS2646608401 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 6,75 2172-09-07	EUR	3.637	1,67	0	0,00
FR0013526803 - BONO TMP WORLDWIDE INC 5,64 2025-07-30	EUR	4.277	1,96	0	0,00
DE000CZ45V25 - OBLIGACION COMMERZBANK (RF) 4,00 2030-12-05	EUR	1.771	0,81	0	0,00
XS2641794081 - BONO ALPERIA SPA 5,70 2028-07-05	EUR	3.910	1,79	0	0,00
PTCCCMOM0006 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 8,38 2027-07-04	EUR	3.219	1,47	0	0,00
XS2641055012 - BONO LJUBLJANSKA BANKA 7,13 2027-06-27	EUR	0	0,00	508	0,31
XS2637069357 - OBLIGACION ACHMEA BV 9,28 2043-12-26	EUR	3.588	1,64	2.421	1,47
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2028-06-14	EUR	3.040	1,39	2.288	1,39
FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,00 2028-05-22	EUR	4.291	1,97	2.675	1,63
FR0012444750 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 4,25 2172-01-13	EUR	897	0,41	0	0,00
XS2616652637 - OBLIGACION INN GROUP NV 6,00 2043-11-03	EUR	2.085	0,96	1.955	1,19
XS25926568947 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	863	0,40	800	0,49
BE0002913946 - BONO CRELAN SA 5,75 2028-01-26	EUR	1.573	0,72	1.501	0,91
XS2458558934 - BONO ACCIONA S.A. 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	2.439	1,48
FR0013448412 - BONO Ubisoft 6,35 2024-09-24	EUR	0	0,00	817	0,50
XS2585964476 - BONO CASSA CENTRALE BANCA 5,89 2027-02-16	EUR	0	0,00	2.956	1,80
XS2582389156 - OBLIGACION TELEFONICA 6,14 2137-05-03	EUR	0	0,00	1.743	1,06
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	0	0,00	1.639	1,00
XS2576550086 - OBLIGACION ENEL SPA 6,38 2171-07-16	EUR	1.519	0,70	1.463	0,89
XS2576550243 - OBLIGACION ENEL SPA 6,63 2171-07-16	EUR	2.558	1,17	1.917	1,17
FR001400EHH1 - OBLIGACION ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	892	0,41	865	0,53
XS2560422581 - OBLIGACION BARCLAYS BANK PLC 5,26 2034-01-29	EUR	0	0,00	1.652	1,01
FR001400EA16 - BONO VALEO 5,38 2027-05-28	EUR	0	0,00	601	0,37
XS2554581830 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	3.391	1,55	3.129	1,91
XS2462605671 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE BV 7,13 2170-11-23	EUR	0	0,00	1.842	1,12
XS2553825949 - BONO FAURECIA 7,25 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.563	0,95
XS2526486159 - OBLIGACION INN GROUP NV 5,25 2043-03-01	EUR	1.023	0,47	954	0,58
XSI492580516 - OBLIGACION ELM BV 4,50 2171-05-19	EUR	0	0,00	954	0,58
XS2535283548 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 8,00 2026-09-22	EUR	2.604	1,19	2.545	1,55
XS2193662728 - OBLIGACION BP CAPITAL PLC 3,63 2169-06-22	EUR	1.689	0,77	1.571	0,96
FR001400CHR4 - OBLIGACION ABEILLE VIE 6,25 2033-09-09	EUR	0	0,00	1.404	0,85
FR0014004UE6 - OBLIGACION VALEO 1,00 2028-08-03	EUR	0	0,00	406	0,25
XS1548475968 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 7,75 2170-07-11	EUR	1.439	0,66	1.744	1,06
XS2193661324 - BONO BP CAPITAL PLC 3,25 2170-06-22	EUR	0	0,00	647	0,39
XS2186001314 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,25 2170-12-11	EUR	0	0,00	2.969	1,81
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-10-12	EUR	0	0,00	366	0,22
PTCCCAOM0000 - BONO CRL CREDITO AGRICOLA 2,50 2026-11-05	EUR	2.796	1,28	2.649	1,61
XS2114413565 - RENTA FIJA AT&T 2,88 2045-05-01	EUR	0	0,00	738	0,45
XS1115800655 - OBLIGACION ASR NEDERLAND NV 5,00 2170-09-30	EUR	0	0,00	985	0,60
XS2471770862 - OBLIGACION BLACKSTONE 3,63 2029-10-29	EUR	0	0,00	901	0,55
XS2394823418 - OBLIGACION ZONCOLAN BIDCO 4,88 2028-10-21	EUR	154	0,07	302	0,18
XS2383811424 - BONO BCO.CREDITO SOC.CORP 1,75 2028-03-09	EUR	0	0,00	3.103	1,89
XS2105716554 - BONO PHARMING NV 3,00 2025-01-21	EUR	3.282	1,50	2.826	1,72
XS2250987356 - OBLIGACION LENZING AG 5,75 2169-12-07	EUR	1.568	0,72	1.858	1,13
XS2238279181 - BONO SOCIETA ESERCIZI AER 3,50 2025-10-09	EUR	0	0,00	1.666	1,01
XS2197076651 - OBLIGACION HELVETIA EUROPE 2,75 2041-09-30	EUR	0	0,00	1.515	0,92
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORP 7,38 2164-05-29	EUR	0	0,00	2.482	1,51
XS1155697243 - OBLIGACION LA MONDIALE 5,05 2165-12-17	EUR	0	0,00	1.130	0,69
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>88.191</b>	<b>40,40</b>	<b>68.486</b>	<b>41,69</b>
XS2719281227 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	3.007	1,38	0	0,00
XS2589361240 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 6,18 2034-02-20	EUR	0	0,00	793	0,48
XS2387929834 - OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 4,92 2026-09-22	EUR	2.010	0,92	0	0,00
NO0010912801 - OBLIGACION FERTIBERIA 9,92 2025-12-22	EUR	3.223	1,48	2.357	1,44
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.240</b>	<b>3,78</b>	<b>3.150</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>96.431</b>	<b>44,18</b>	<b>71.984</b>	<b>43,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>96.431</b>	<b>44,18</b>	<b>71.984</b>	<b>43,82</b>
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	USD	0	0,00	2.099	1,28
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	3.094	1,42	2.337	1,42
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	2.812	1,29	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION	EUR	0	0,00	1.386	0,84
IT0004998065 - ACCIONES ANIMA HOLDINGS SPA	EUR	4.002	1,83	1.918	1,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	2.516	1,15	1.696	1,03
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH COS	EUR	2.760	1,26	1.627	0,99
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	2.434	1,12	1.578	0,96
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	1.955	0,90	1.201	0,73
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	2.147	0,98	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	1.113	0,68
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	0	0,00	1.622	0,99
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	1.361	0,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.273	0,78
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON	EUR	2.614	1,20	1.251	0,76
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE	EUR	2.054	0,94	1.994	1,21
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	2.888	1,32	2.279	1,39
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA	EUR	1.278	0,59	832	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SYNTHELABO	EUR	3.068	1,41	2.116	1,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	3.291	1,51	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	3.086	1,41	1.904	1,16
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS,Suc.Esp	EUR	1.508	0,69	992	0,60
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	3.427	1,57	1.228	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF	EUR	2.553	1,17	1.966	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>47.486</b>	<b>21,76</b>	<b>33.774</b>	<b>20,57</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>47.486</b>	<b>21,76</b>	<b>33.774</b>	<b>20,57</b>
IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES SHARES HEALTHCARE	EUR	1.944	0,89	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.944</b>	<b>0,89</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>145.861</b>	<b>66,83</b>	<b>105.758</b>	<b>64,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>194.554</b>	<b>89,14</b>	<b>146.513</b>	<b>89,22</b>

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 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:

Durante el primer trimestre de 2023, se realizó una revisión por parte de Auditoría Interna del Grupo Dunas Capital 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 2022. Esta revisión se repetirá en el primer trimestre de 2024 para las remuneraciones pagadas y devengadas durante el ejercicio 2023, no previéndose incumplimientos en dicha revisión.

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

Durante el ejercicio 2023 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 1.066.380,12

\* Remuneración Variable 406.173,42

Total 1.472.553,54

- Número de beneficiarios

\* Totales 21

\* Dentro de estos con R.V. 15

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

\* Total 0,00

\* No aplica este tipo de remuneración NO APLICA

- Remuneración desglosada en

Alta Dirección

\* Número de Personas 1

\* Remuneración Fija 134.780,14

\* Remuneración Variable 80.000

Empleados con incidencia material

en perfil de riesgo de la IIC/ECR

\* Número de Personas 5

\* Remuneración Fija 459.971,15

\* Remuneración Variable 242.500

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).