

## DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI

Nº Registro CNMV: 4333

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:** DUNAS CAPITAL ESPAÑA

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

**Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

### Dirección

Plaza DE LAS CORTES, 2  
28014 - Madrid  
914263824

### Correo Electrónico

[comercial@dunascapital.com](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: 22/03/2011

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

#### Descripción general

En .....a..... de .....de 202....

Firmado.....Firmado.....

Política de inversión: Invierte en renta variable (exposición neta -15%/+40%), 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 50% 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 quita al principal del bono).

Duración media de la cartera entre -5 y 10 años

Se utilizarán estrategias de gestión alternativa «Long/Short» y arbitraje de RF

Podrá existir concentración geográfica o sectorial

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras

El riesgo divisa será del 0%-30% de la exposición total

La RF de baja calidad crediticia y la RV de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo.

La suma de titulaciones de baja liquidez, entidades de capital riesgo y acciones y otra RF de baja liquidez no superará el 10% del patrimonio.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,62           | 0,54             | 0,62 | 1,26 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,37           | 2,69             | 2,37 | 2,79 |

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE    | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|
|          | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE R  | 21.505.983,82         | 21.091.719,55    | 1.107            | 1.150            | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE I  | 5.241.170,28          | 5.635.057,50     | 642              | 742              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 0                | NO                    |
| CLASE D  | 754.448,37            | 752.678,88       | 4                | 2                | EUR    | 0,19                                             | 0,24             |                  | SI                    |
| CLASE RD | 135.050,84            | 133.504,60       | 10               | 12               | EUR    | 0,13                                             | 0,20             |                  | SI                    |
| CLASE G  | 36.969.042,11         | 36.459.767,01    | 307              | 309              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             |                  | NO                    |

Patrimonio (en miles)

| CLASE    | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R  | EUR    | 277.610              | 269.362        | 139.260        | 79.243         |
| CLASE I  | EUR    | 76.755               | 81.379         | 56.272         | 42.536         |
| CLASE D  | EUR    | 9.381                | 9.369          | 9.277          | 9.130          |
| CLASE RD | EUR    | 1.543                | 1.527          | 1.188          | 501            |
| CLASE G  | EUR    | 192.927              | 187.632        |                |                |

Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE    | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2025 | Diciembre 2024 | Diciembre 2023 |
|----------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE R  | EUR    | 12,9085              | 12,7710        | 12,2360        | 11,6547        |
| CLASE I  | EUR    | 14,6446              | 14,4416        | 13,7574        | 13,0214        |
| CLASE D  | EUR    | 12,4347              | 12,4476        | 12,3248        | 12,1304        |
| CLASE RD | EUR    | 11,4257              | 11,4372        | 11,3363        | 11,1753        |
| CLASE G  | EUR    | 5,2186               | 5,1463         |                |                |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE R |                   | 0,59                    | 0,00         | 0,59  | 0,59         | 0,00         | 0,59  | patrimonio         | 0,03                       | 0,03      | Patrimonio         |

|          |  |      |      |      |      |      |      |            |      |      |            |
|----------|--|------|------|------|------|------|------|------------|------|------|------------|
| CLASE I  |  | 0,27 | 0,00 | 0,27 | 0,27 | 0,00 | 0,27 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE D  |  | 0,27 | 0,00 | 0,27 | 0,27 | 0,00 | 0,27 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE RD |  | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |
| CLASE G  |  | 0,27 | 0,00 | 0,27 | 0,27 | 0,00 | 0,27 | patrimonio | 0,03 | 0,03 | Patrimonio |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE R .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | 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               | 1,08           | 1,34            | -0,26  | 0,75   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 18-06-2026 | -0,32      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 08-04-2026 | 0,52       | 08-04-2026 |                |       |

(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 2026 | 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                        | 1,79           | 1,78            | 1,79   | 0,83   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,66           | 0,70            | 0,62   | 0,22   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,35           | 1,35            | 1,35   | 1,30   |        |         |         |         |         |

(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.

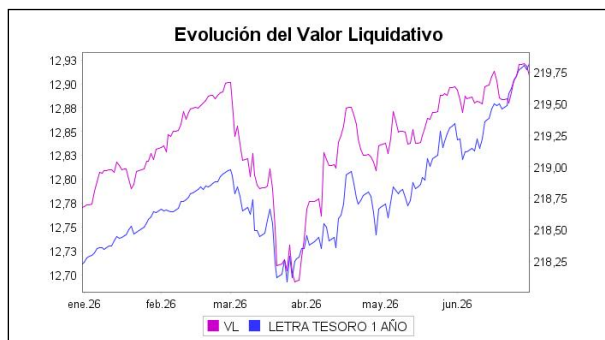
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,63           | 0,32            | 0,31   | 0,32   | 0,32   | 1,29  | 1,32 | 1,29 | 1,20 |

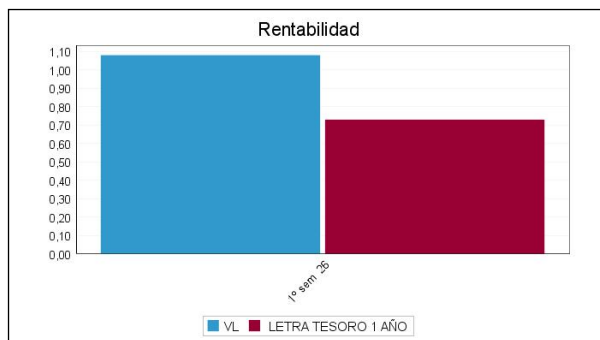
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/DEI 11/07/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y la CLASE D, y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R y la CLASE RD. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE G  
Número de registro: 312385 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | 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               | 1,41           | 1,51            | -0,10  | 0,91   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 18-06-2026 | -0,32      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 08-04-2026 | 0,52       | 08-04-2026 |                |       |

(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 2026 | 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                        | 1,78           | 1,78            | 1,79   | 0,75   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,66           | 0,70            | 0,62   | 0,22   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,25           | 1,25            | 1,25   | 1,19   |        |         |         |         |         |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,31           | 0,15            | 0,15   | 0,16   | 0,16   | 0,64  | 0,67 | 0,68 | 0,68 |

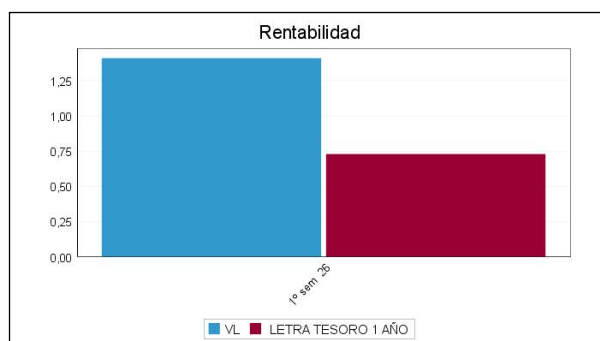
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/07/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y la CLASE D, y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R y la CLASE RD. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE G  
Número de registro: 312385 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | 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               | 1,40           | 1,51            | -0,10  | 0,91   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 18-06-2026 | -0,32      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 08-04-2026 | 0,52       | 08-04-2026 |                |       |

(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 2026 | 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                        | 1,78           | 1,78            | 1,79   | 0,75   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,66           | 0,70            | 0,62   | 0,22   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,26           | 1,26            | 1,28   | 1,23   |        |         |         |         |         |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,31           | 0,15            | 0,15   | 0,16   | 0,16   | 0,64  | 0,67 | 0,68 | 0,47 |

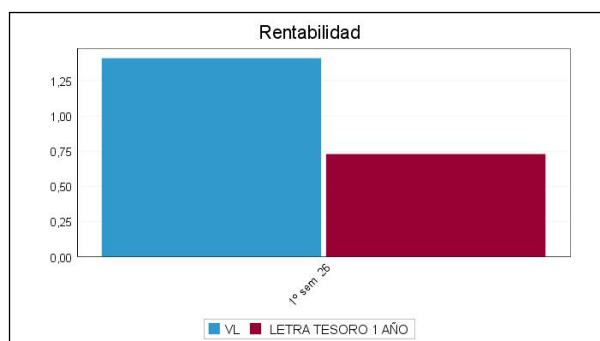
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/07/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y la CLASE D, y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R y la CLASE RD. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE G  
Número de registro: 312385 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | 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               | 1,08           | 1,34            | -0,26  | 0,75   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 18-06-2026 | -0,32      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 08-04-2026 | 0,52       | 08-04-2026 |                |       |

(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 2026 | 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                        | 1,79           | 1,78            | 1,79   | 0,83   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,66           | 0,70            | 0,62   | 0,22   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,30           | 1,30            | 1,33   | 1,27   |        |         |         |         |         |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,63           | 0,32            | 0,31   | 0,32   | 0,32   | 1,29  | 1,32 | 1,33 | 0,05 |

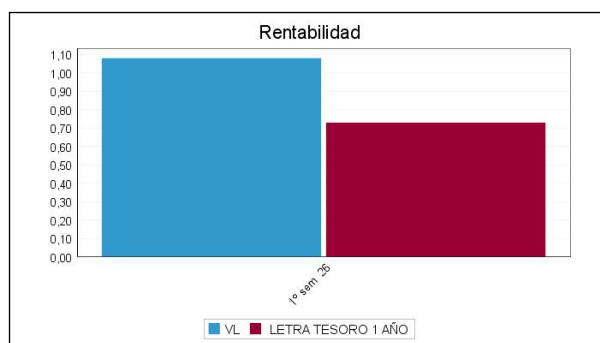
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/07/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y la CLASE D, y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R y la CLASE RD. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE G  
Número de registro: 312385 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | 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               | 1,41           | 1,51            | -0,10  | 0,91   |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,14            | 18-06-2026 | -0,32      | 19-03-2026 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,52             | 08-04-2026 | 0,52       | 08-04-2026 |                |       |

(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 2026 | 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                        | 1,80           | 1,78            | 1,81   | 0,83   |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,66           | 0,70            | 0,62   | 0,22   |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,03           | 1,03            |        |        |        |         |         |         |         |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,31           | 0,15            | 0,15   | 0,16   | 0,12   | 0,28  | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

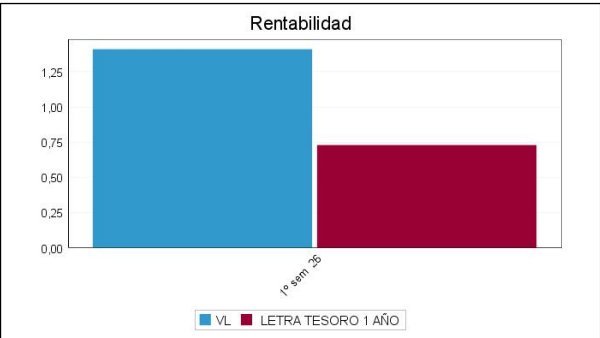
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El 11/07/2025 la CNMV ha resuelto verificar y registrar a solicitud de DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de DUNAS VALOR EQUILIBRADO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4333), al objeto de modificar la política de inversión, elevar la comisión sobre resultados para la CLASE I y la CLASE D, y establecer una comisión sobre resultados para la CLASE R y la CLASE RD. Asimismo inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE G  
Número de registro: 312385 "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                    | 2.712.644                               | 11.167            | 1,18                           |
| 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                                  | 335.357                                 | 217               | 7,23                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos                                               | 3.048.001                               | 11.384            | 1,85                           |

\*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                 | 494.398            | 88,57              | 482.493              | 87,84              |
| * Cartera interior                          | 107.795            | 19,31              | 97.289               | 17,71              |
| * Cartera exterior                          | 382.185            | 68,47              | 380.097              | 69,20              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 4.418              | 0,79               | 5.107                | 0,93               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 60.976             | 10,92              | 65.036               | 11,84              |
| (+/-) RESTO                                 | 2.842              | 0,51               | 1.741                | 0,32               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 558.216            | 100,00 %           | 549.270              | 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)   | 549.270                      | 308.697                        | 549.270                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,40                         | 45,44                          | 0,40                      | -99,04                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -24,89                                    |
| ± Rendimientos netos                             | 1,22                         | 0,96                           | 1,22                      | 36,96                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 1,70                         | 1,42                           | 1,70                      | 29,93                                     |
| + Intereses                                      | 1,38                         | 1,40                           | 1,38                      | 6,39                                      |
| + Dividendos                                     | 0,27                         | 0,16                           | 0,27                      | 87,70                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,05                        | 0,11                           | -0,05                     | -143,36                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,31                         | 0,14                           | 0,31                      | 130,39                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,21                        | -0,49                          | -0,21                     | -52,94                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | -0,03                        | 0,08                           | -0,03                     | -137,34                                   |
| ± Otros resultados                               | 0,04                         | 0,02                           | 0,04                      | 146,66                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,49                        | -0,46                          | -0,49                     | 14,91                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,43                        | -0,43                          | -0,43                     | 8,63                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 3,59                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -26,93                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -30,82                                    |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| - Otros gastos repercutidos                  | -0,02                           | 0,01                              | -0,02                        | -428,21                                         |
| (+) Ingresos                                 | 0,01                            | 0,01                              | 0,01                         | 5,67                                            |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC  | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| + Comisiones retrocedidas                    | 0,01                            | 0,01                              | 0,01                         | -16,17                                          |
| + Otros ingresos                             | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 249,64                                          |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 558.216                         | 549.270                           | 558.216                      |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

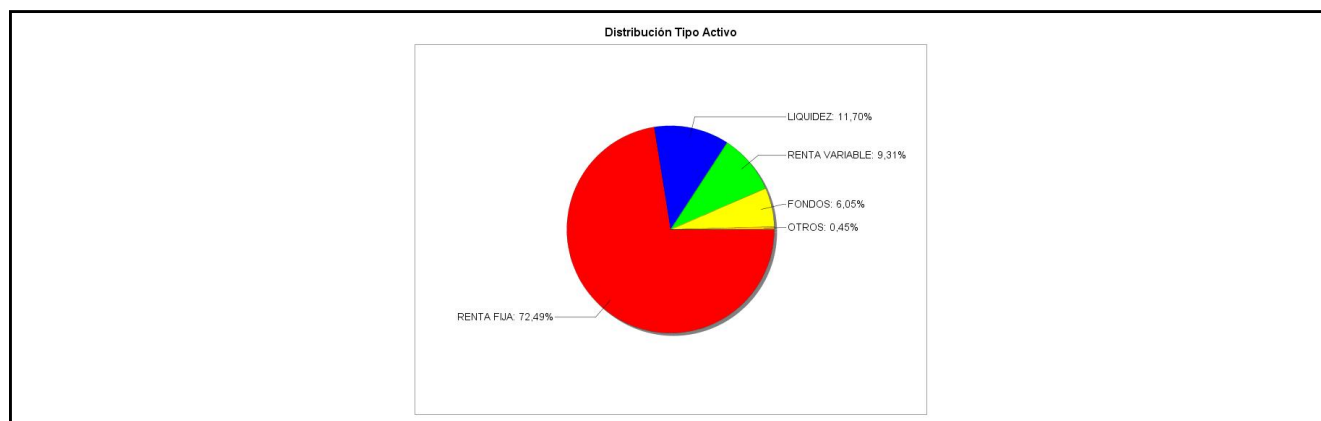
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                           | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 29.187           | 5,24  | 27.959           | 5,10  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 46.428           | 8,32  | 44.638           | 8,14  |
| 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                          | 75.615           | 13,56 | 72.597           | 13,24 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 6.709            | 1,20  | 9.240            | 1,68  |
| 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                      | 6.709            | 1,20  | 9.240            | 1,68  |
| TOTAL IIC                                 | 18.779           | 3,36  | 8.622            | 1,57  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 7.487            | 1,34  | 6.757            | 1,23  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 108.590          | 19,46 | 97.215           | 17,72 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 329.009          | 58,96 | 328.453          | 59,84 |
| 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                          | 329.009          | 58,96 | 328.453          | 59,84 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 45.264           | 8,12  | 45.033           | 8,20  |
| 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                      | 45.264           | 8,12  | 45.033           | 8,20  |
| TOTAL IIC                                 | 7.513            | 1,35  | 6.640            | 1,22  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 381.786          | 68,43 | 380.125          | 69,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 490.376          | 87,89 | 477.340          | 86,98 |

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<br>OPC.<br>EUROSTOXX 50<br>PUT-5800<br>18/12/2026 | 24.708                       | Inversión                |

| Subyacente                       | Instrumento                                                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta variable  |                                                                 | 24708                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>            |                                                                 | 24708                        |                          |
| PAGARE MAIRE 3.42 30/12/2026     | C/ Compromiso                                                   | 5.112                        | Inversión                |
| OB. US TREASURY 3.875 15/06/2028 | C/ Fut. FUT. US<br>NOTE 2YR BOND<br>30/09/2026                  | 42.086                       | Cobertura                |
| OB. US TREASURY 3.50 30/11/2030  | C/ Fut. FUT. US<br>NOTE 5YR BOND<br>30/09/2026                  | 22.275                       | Cobertura                |
| OB. OBL 2.50 16/04/2031          | V/ Fut. FUT.<br>EURO-BOBL<br>BOND 08/09/2026                    | 11.347                       | Cobertura                |
| OB. DBR 2.60 15/08/2035          | V/ Fut. FUT.<br>EURO-BUND<br>BOND 08/09/2026                    | 3.422                        | Cobertura                |
| Total subyacente renta fija      |                                                                 | 84243                        |                          |
| IND. DEUTSCHE BORSE DAX MID-CAP  | C/ Fut. FUT.<br>MDAX MINI<br>18/09/2026                         | 4.211                        | Inversión                |
| STOXX EUROPE 600 INDEX           | V/ Fut.<br>FUT.STOXX<br>EUROPE 600<br>18/09/2026                | 2.871                        | Inversión                |
| DJ EURO STOXX                    | V/ Opc. PUT OPC.<br>EUROSTOXX 50<br>PUT-5000<br>18/12/2026      | 31.900                       | Inversión                |
| DJ EURO STOXX                    | V/ Opc. CALL<br>OPC.<br>EUROSTOXX 50<br>CALL-6800<br>18/12/2026 | 39.508                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable  |                                                                 | 78490                        |                          |
| EURO                             | C/ Fut. FUT. FX<br>EUR-USD<br>16/09/2026                        | 20.805                       | Cobertura                |
| EURO                             | C/ Fut. FUT. FX<br>EUR-GBP<br>16/09/2026                        | 1.760                        | Cobertura                |
| DOLAR USA                        | C/ Compromiso                                                   | 1.280                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio  |                                                                 | 23845                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>        |                                                                 | 186577                       |                          |

#### 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  |

|                            | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| j. Otros hechos relevantes | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

### Pago de dividendo

Con fecha 14 de mayo de 2026, se comunica que conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase RD (ISIN ES0175414038) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2026, un dividendo de 0,134387€ brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

### Pago de dividendo

Con fecha 14 de mayo de 2026, se comunica que, conforme a lo dispuesto en el folleto del fondo, se distribuirá a los partícipes de la Clase D (ISIN ES0175414020) del Fondo que lo sean a 15 de mayo de 2026, un dividendo de 0,186715 € brutos por participación, al que se le aplicará la retención del 19% correspondiente.

## 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

- C 5.810.000 USD/ 4.995.734,52 €, suponiendo 0,89% sobre patrimonio medio del periodo
- V 10.000.000 USD/ 8.389.261,74 €, suponiendo 1,50% sobre patrimonio medio del periodo

f) El fondo en el periodo, ha suscrito en otras IIC's gestionadas por la misma Gestora un importe de 10.000.000 Euros (1,78% sobre patrimonio medio del periodo).

El fondo ha reembolsado por 108.400 € en fondos ECR gestionados por la misma gestora (0,02% sobre patrimonio medio del periodo)

h) Se han registrado los gastos emir correspondientes al año por un importe de 1.000 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

#### a) Visión general mercados

El primer trimestre del año estuvo marcado por el inicio de la guerra de Irán, la cual reintrodujo con fuerza el riesgo geopolítico en los mercados y alteró las perspectivas macro. En este sentido, el cierre del estrecho de Ormuz por donde pasa entorno al 20% de la oferta de crudo y gas a nivel global generó un shock de gran calado que, además, se vio posteriormente incrementado por la posibilidad de que los enfrentamientos dañasen las infraestructuras críticas en la capacidad de producción de largo plazo.

En la Zona Euro, el conflicto actuó como un shock negativo de oferta en un momento de recuperación todavía frágil. El aumento de los precios del gas y del petróleo amenazaba con deteriorar las condiciones macro a través de: presión sobre los márgenes industriales, pérdida de renta real de los hogares y deterioro de la confianza empresarial, especialmente en las economías más intensivas en energía. Como resultado, las previsiones de crecimiento para el 2026 fueron revisadas a la baja, desplazando el escenario central hacia tasas cercanas al estancamiento. En materia de precios, el 1T26 supuso una interrupción del proceso de desinflación observado en 2024 y 2025. La IPC general repuntó impulsado por la energía, mientras que el índice subyacente continuó moderándose de forma gradual, aunque con mayor incertidumbre. El principal riesgo no fue tanto un desanclaje inflacionista de medio plazo, sino la aparición de un entorno de estanflación especialmente en el corto plazo. Este contexto complicó la actuación del BCE. Aunque el escenario previo al conflicto apuntaba a un escenario de mantenimiento de tipos, el shock energético redujo el margen de maniobra. Lagarde adoptó un tono más prudente, reforzando el enfoque dependiente de los datos y aceptando la posibilidad de realizar subidas en un momento dado. De hecho, las proyecciones macro presentadas en marzo serían más o menos consistentes con este entorno. Bajo este entorno del mercado llegó a descontar acciones de 75 puntos básicos en el agregado del 2026.

En EEUU, el impacto macro del conflicto se adivinaba considerablemente más limitado. La economía mostraba una mayor resiliencia, apoyada en un crecimiento todavía sólido del consumo, un mercado laboral tensionado y, de forma clave, una menor dependencia estructural de la energía importada. El encarecimiento del petróleo no alteró de forma sustancial las previsiones de crecimiento, más allá de una ligera moderación en sectores específicos.

Desde el punto de vista inflacionario, el repunte de los precios energéticos se percibió como transitorio, aunque existiendo un alto grado de incertidumbre en este último apartado. Este último punto resulta importante, ya que podría conducir a un entorno de reducción de capacidad de compra y, sobre todo, intensificaría el patrón de crecimiento de economía en K que venimos señalando desde hace tiempo. Bajo este contexto, la Fed continuó planteando la posibilidad de reducir tipos en 25 puntos básicos a lo largo del año, aunque las declaraciones posteriores de Powell enfriaron bastante esa posibilidad al vincular dicho movimiento a una mejora de los precios que, bajo las reglas del juego que existían en ese momento, no se vislumbraban en gran medida.

El segundo trimestre estuvo marcado por la guerra entre Irán y EE. UU., con el cierre del Estrecho de Ormuz como principal canal de transmisión económica. En abril dominó el temor a una escalada capaz de dañar infraestructuras energéticas y tensionar la oferta mundial de petróleo. Después, las treguas parciales, las negociaciones fallidas y los anuncios de acuerdo mantuvieron elevada la volatilidad de los mercados. Las restricciones al tránsito marítimo, la caída de inventarios y las dudas sobre la capacidad futura sostuvieron los precios de la energía durante buena parte del periodo. No obstante, el sentimiento mejoró en junio tras un principio de acuerdo que permitió reabrir Ormuz y provocó una corrección relevante del crudo.

La Zona Euro continuó su afectación por el shock energético. Tras un inicio de año relativamente estable, los indicadores adelantados se deterioraron con claridad y los PMIs se situaron en niveles compatibles con contracción de la actividad, especialmente en Francia.

La inflación frenó la moderación de los dos años anteriores. Aunque el repunte se concentró en energía, los servicios siguieron altos y las expectativas de precios aumentaron, elevando el riesgo de efectos de segunda ronda. En este contexto, el BCE subió los tipos 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, y publicó unas proyecciones de tono algo agresivo que dejaban la puerta abierta a nuevas acciones.

EEUU continuó mostrando mayor resiliencia por su menor dependencia del petróleo importado y por el apoyo del consumo,

el empleo y la inversión. Los ISM, el mercado laboral y el gasto vinculado a la inteligencia artificial ofrecieron una lectura sólida, con los centros de datos y el procesamiento de información como motores relevantes del crecimiento. Aun así, los datos de final de trimestre introdujeron matices importantes. El consumo privado perdió algo de tracción, las rentas reales siguieron por debajo de su tendencia histórica y la tasa de ahorro permaneció muy reducida. Esta combinación reforzó la idea de una economía en K, con hogares de mayor renta favorecidos por los mercados financieros y segmentos más vulnerables presionados por la pérdida de poder adquisitivo.

En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, pero endureció gradualmente su comunicación. Las expectativas pasaron de contemplar posibles recortes a asumir una restricción prolongada. Pese a ello, la reunión del junio se saldó con un mantenimiento en el 3.75%, aunque los DOTS abrían la puerta a ver subidas en la segunda parte del año.

En cuanto a la evolución de los principales mercados, en el mercado de renta fija en Europa observamos un repunte significativo de TIRES de corto plazo a raíz del conflicto entre Estados Unidos e Irán a mediados del semestre, que supuso un importante shock inflacionista de corto plazo. Así, el bono alemán a 2 años pasa del 2,12% a cierre de año 2025 al 2,53% a cierre del primer semestre de 2026. En el caso del americano, el 2 años repunta desde el 3,47% al 4,17%. En el resto de plazos, el bono alemán a 10 años aunque no exento de volatilidad durante el periodo, cierra en niveles similares en torno al 2,85% mientras que a 5 años pasaron del 2,48% al 2,59%. En Estados Unidos, si se produjo ese repunte de TIRES en plazos más largos con el treasury americano a 10 años pasando del 4,19% al 4,47% y el 5 años del 3,74 al 4,23% ante la previsión de subidas de tipos. El mercado de crédito continuó el buen tono generalizado con los spreads europeos a 5 años con grado de inversión, estables en torno a los 52 puntos de spread y también se mantiene estable en el mercado high yield europeo a 5 años en los 245 puntos, acompañando el movimiento positivo en renta variable, donde asistimos a una subida del 11,7% en el Eurostoxx y del 10,2% en el SP500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el período disminuimos el nivel de riesgo ligeramente para terminar cerrando en unos niveles de volatilidad ex ante del 2,30% que se corresponde con un 32% sobre el nivel medio de volatilidad objetivo del fondo.

En cuanto a la cartera de renta fija, lo más destacable es la reducción de duración tanto de tipos como de crédito que llevamos durante el periodo. Por un lado, tomamos posiciones cortas vía futuros especialmente en bonos alemanes a 2 y 5 años. Inicialmente pensábamos que unos tipos de gobierno tan bajos no eran compatibles con los planes de gasto de los gobiernos europeos, especialmente en materia de defensa. Adicionalmente, con el inicio del conflicto entre Irán y Estados Unidos, atisbamos presiones inflacionistas que nos reforzaban en esa reducción de duraciones.

Por otro lado, en la cartera de contado vendimos buena parte de los bonos más largos que manteníamos en cartera, en la zona de 4 años. El razonamiento aquí era el mismo respecto a reducir duración de tipos y también, por reducir duración de crédito en zona de mínimos de spreads y en un contexto geopolítico que invitaba a ver ampliaciones. Estas actuaciones nos ayudaron a amortiguar el impacto en la cartera de los repuntes de rentabilidad de bonos (bajadas de precios) que se produjeron sobre todo a raíz del recrudecimiento del conflicto en Oriente Medio, con el cierre del estrecho de Ormuz. Especialmente por la reducción de la duración de tipos, ya que en lo que a crédito se refiere si bien hubo un repunte temporal de spreads, después han vuelto a zona de mínimos siguiendo el comportamiento de las bolsas, en zonas de máximos en precio.

Como apunte adicional respecto a duraciones y aunque ya quede fuera del periodo por haberse producido en el mes de julio, consideramos significativo comentar que hemos empezamos a recorrer el camino contrario, incrementando de nuevo duraciones. El mercado de tipos en Europa ha pasado a descontar dos subidas completas más, hasta el 2,75%. Nosotros, con las previsiones de inflación que manejamos para Europa y los recientes datos más benignos de lo esperado en EEUU, pensamos que existen más posibilidades de que finalmente los tipos en la eurozona se queden en el 2,50% de que se vayan hasta el 3,00% por lo que en repuntes de rentabilidad de los bonos como los que hemos visto estas últimas semanas, con el bono alemán a 2 años pasando del 2,50% al 2,85% de TIR, decidimos tomar un poco más de duración. Eso sí, ciñéndonos en la parte corta de la curva (hasta los 3 años, con compras tanto de futuros americanos y alemanes a 2 años como bonos corporativos) porque creemos que la pendiente de la curva sigue sin compensar irse a plazos más largos donde el peso del tipo del BCE se difumina y empiezan a pesar más otros factores macro como la cada vez más deteriorada situación y previsión fiscal de muchos países de la eurozona.

En cuanto al crédito, seguimos con una visión similar a la expresada en el periodo anterior. Cuanto más nos alejamos de la zona más segura de la estructura de capital, hacia activos con mayor subordinación, y también si nos alejamos de activos con grado de inversión estamos asumiendo un riesgo que ahora mismo no está bien remunerado en la mayoría de los casos. En resumen, los activos con mayor beta, o mayor volatilidad esperada, no remuneran suficientemente su riesgo en estos momentos. Es por ello que la exposición a deuda subordinada continúa en mínimos desde origen del fondo, lo que da una idea de nuestro sentimiento hacia la rentabilidad que ofrecen actualmente estos activos. La clase de activo cuyo precio vemos más cercano a su valor justo es el bono senior, sobre todo financiero, hasta 3 años de vencimiento o en formato

flotante y por tanto sin exposición a tipos de interés. No obstante, seguimos encontrando algunos activos de rentabilidad más alta que complementan en parte a ese núcleo de cartera. En el semestre hemos añadido varias posiciones con un spread atractivo en compañías muy analizadas pero que por tamaño o mayor dificultad de acceso a mercados, pagan rentabilidades más atractivas. Este tipo de posiciones, nos van a servir para seguir complementando el grueso de la cartera que sigue invertida en bonos senior investment grade hasta 3 años.

En el periodo, el grueso de operaciones en la cartera de contado ha estado en venta de bonos a 4-5 años y compra de bonos más cortos, así como bonos flotantes. Hemos continuado analizando el mercado de crédito y en mercado primario, hemos podido encontrar varias inversiones en bonos considerados como High Yield pero que una vez analizados nos han parecido de un atractivo especial en rentabilidad ajustada por riesgo. Dada la carestía general del tipo de activo, este tipo de compras solo son posibles tras un análisis exhaustivo nombre a nombre. Estas compran, complementan la rentabilidad de ese grueso de cartera de bonos.

Con todo, seguimos teniendo unas rentabilidades de devengo razonables y sobre todo, de alta seguridad o certidumbre tanto por la calidad global de la cartera como por la reducida duración de los flujos a percibir. Además, si efectivamente el BCE no dispara el tipo de intervención hasta el 3% o por encima, deberíamos observar una mejora adicional en el fondo recogiendo los frutos de ese incremento de duraciones de corto plazo, que ha sido el último movimiento llevado a cabo.

En renta variable, iniciamos el período infraponderados. A medida que avanzó el trimestre fuimos disminuyendo el peso en acciones de contado, a lo que se añadió el aumento de las deltas de nuestra cobertura de opciones. Así, terminamos el período infraponderados al tener una exposición a renta variable del 6,50%. En global, como muestra el indicador de riesgo, seguimos prudentes en cuanto a riesgo y por ende inversión, con un peso de contado del 10%.

Esta reducción de la exposición a renta variable, unido a la disminución de la duración de tipos, crédito y futuros, nos ha llevado a reducir el riesgo del vehículo.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta anual obtenida por el fondo ha sido del +1,41% en la Clase I ,D y G y del +1,08% en la clase R y RD frente al 0,73% 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 558,216 Mn. respecto a los 549,270 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 0,40% debido a suscripciones reembolsos, un 1,22% debido a rendimientos de gestión y un -0,49% debido a gastos repercutidos al fondo. Asimismo, el número de partícipes se sitúa en 9.835.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad acumulada en el periodo de +1,41% en la Clase I, D y G y de +1,08% en la Clase R y RD frente al +1,85% de la media de fondos gestionados por la gestora.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Ciñéndonos estrictamente al periodo, hemos bajado las duraciones respecto al periodo anterior; a cierre de este periodo nos situamos en una duración de tipos de 0,85 años (frente a 1,21 años al cierre del periodo anterior) y una duración de crédito de 1,20 años (frente a 1,58 años a cierre del periodo anterior). En cuanto a actuaciones concretas en la cartera de contado de renta fija, en compras continuamos activos en bonos flotantes financieros como Goldman Sachs 2029, Bank of Nova Scotia 2029 o Bank of Montreal 2029. Entramos también en los bonos senior convertibles 2027 y 2028 de Nexi, empresa italiana de medios de pago, con calidad investment grade. En crédito de mayor retorno esperado, destacamos las compras de bonos senior de Ontime 2027, Agotzaina 2028, Técnicas Reunidas 2030 y Kistos 2030, este último denominado en USD pero donde hemos cubierto la divisa. Por otro lado, continuamos activos en el mercado de pagarés en nombres como Talgo, Maire Tecnimont, Global Dominion o Melia. También en papel comercial europeo de Umicore, una gran química belga que conocemos desde que fuimos grandes tenedores de su bono convertible, con éxito. En cuanto a ventas, deshacemos algunos de los bonos más largos como comentado anteriormente, como Banco Cantonal de Genova 2030 o Societe Generale 2030 y 2031. También cerramos la posición en el bono de Hoteles Fletcher, tras un retorno del 6-7% en apenas 6 meses y con la perspectiva de deterioro ante el cambio fiscal en Holanda en lo referente al IVA. Por último,

vendemos también los bonos de Fertiberia, tras una andadura de muchos años en sucesivos bonos. El retorno ha sido muy bueno para nosotros, pero ahora ofreciendo ya spreads más bajos y con algo de deterioro en lo referente a apalancamiento de la compañía, hemos preferido materializar la ganancia.

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 Altamar ACP Secondaries 5, Amchor Gas 2 y MCH Global Buyout 2. Por otro lado, se han recibido distribuciones en los FCR Altamar ACP Secondaries 4, Dunas Aviation y Amchor Gas 2. 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.

En renta variable, incorporamos en la cartera acciones de la discográfica Universal Music Group, LVMH, Deutsche Telekom, Unilever, Reckitt Benckiser, Rheinmetall y Accenture. Universal Music Group es una de las tres principales discográficas del mundo, dueñas de los derechos de los principales artistas musicales, difícilmente reemplazables por la IA y con los cuales, gracias a la irrupción del streaming, se espera que mejore la monetización de los mismos, potenciando su ya elevada capacidad de generación de caja. Una vez iniciamos la posición, la posterior venta de la participación de Pershing Square presionó a la baja la cotización sin cambiar sus fundamentales, lo que nos dio una ventana para incrementar peso. En LVMH, aprovechamos la presión sobre el consumo aspiracional que ha llevado al mercado a descontar un deterioro permanente que no compartimos. El grupo ha demostrado una resiliencia notable — alcanzando el mayor FCF operativo de su historia a pesar del entorno macro adverso — y avanza hacia un modelo más centrado en margen y generación de caja. Con los vientos de cara actuales ya reflejados en precio, entramos a un FCF yield del ~5% que podría acercarse al doble dígito en cuanto se produzca una normalización del ciclo, en un negocio con el mejor portfolio diversificado de marcas del sector y catalizadores operativos internos de recuperación en 2026. En Deutsche Telekom vemos una combinación poco frecuente de crecimiento visible y defensividad: la compañía mantiene una posición de liderazgo en 5G y fibra en Alemania con cuotas de mercado sólidas y un perfil de generación de caja predecible, mientras que su filial T-Mobile US — que representa más valor de mercado que la propia matriz — aporta un motor de crecimiento en el mercado más grande del mundo con una dinámica competitiva favorable. La potencial fusión completa entre Deutsche Telekom y T-Mobile en una sociedad holding cotizada añade un catalizador de creación de valor para eliminar el habitual descuento por holding. En Unilever incorporamos exposición a un negocio de consumo básico de altísima calidad, después de simplificar significativamente su cartera con la desinversión del negocio de helados y próximamente su división de comida. A los niveles actuales y dada su fuerte capacidad de generación de caja, ofrece una rentabilidad atractiva atendiendo a la defensividad del sector consumo frente a las valoraciones exigentes de otros. En Reckitt, la tesis es similar: la compañía ha iniciado la desinversión de gran parte de su negocio de productos de cuidado del hogar para centrarse en los segmentos más lucrativos de productos básicos para la salud y aseo personal, lo que allana el terreno para mayores crecimientos en volúmenes y precios de forma más sostenible. Estas tres últimas posiciones refuerzan el sesgo defensivo de la cartera por compañías de alta visibilidad de flujos en este entorno macro incierto y de valoraciones exigentes. El péndulo de expectativas en la acción de Rheinmetall merece mención especial. Hace seis meses cotizaba en máximos históricos descontando un monopolio perpetuo en armamento alemán; ahora el mercado ha pasado al extremo contrario, descontando una narrativa según la cual la demanda se desplazaría exclusivamente hacia drones y sistemas sofisticados frente a drones, no se demandarán tanques en la guerra moderna o que las barreras de entrada al sector son nulas. La realidad, como suele ocurrir, estará en un término medio, y consideramos que hay suficiente margen de seguridad en estos niveles. Accenture es una consultora líder mundial estadounidense. El mercado teme que la inteligencia artificial desplome los ingresos de su división de contratos a largo plazo donde hacen outsourcing de tareas del cliente, y por tanto la han colocado en la cesta de “perdedores de la IA”. Nunca deja de sorprendernos la capacidad que tiene la comunidad inversora de pasar de blanco a negro en tan poco tiempo. En este caso, sólo ha sido necesario un trimestre con book-to-bill inferior a 1 para que el mercado piense que esta división va a desaparecer. Es decir, porque en un trimestre los nuevos proyectos contratados por sus clientes valen menos que lo ingresado en ese trimestre. Para mantener limitado nuestra exposición a la narrativa “perdedores de IA”, hemos disminuido peso en Capgemini.

Continuando con las compras, ante las caídas de la cotización de valores por razones aisladas de la evolución de sus fundamentales, decidimos incrementar posición en Redeia, SAP, Bureau Veritas, Sopra Steria y Ayvens. Respecto a las ventas, ante las subidas del precio y la consecuente reducción en el margen de seguridad, decidimos recoger beneficios en Michelin, Shell, AB InBev, Thales, Orange e Iberdrola.

Finalmente, cerramos completamente las posiciones en DHL, Logista, Deutsche Börse, BASF, Evonik y TotalEnergies. El motivo de la venta total de todas ellas es que la revalorización en mercado ha rebasado los precios fijados por nuestras tesis de inversión, y estaban ofreciendo unas rentabilidades futuras que no compensaban los riesgos a asumir. Logista, con más de 5 años en cartera, merece mención especial. Esperamos que no sea un adiós sino un hasta luego a la espera de niveles más atractivos y de que el management demuestre su capacidad de consolidar nuevos negocios en su transición hacia sectores más cíclicos.

En asset allocation, actualizamos (elevando) nuestros niveles de cobertura de opciones tras el rally de inicio de año en las bolsas europeas, manteniendo una exposición de cautela. En línea con nuestro objetivo de preservar el capital de nuestros

coinversores, esto nos permitió mantener muy limitadas las caídas del valor liquidativo cuando los mercados se desplomaron ante el estallido de los ataques de Estados Unidos a Irán.

Durante el periodo se han realizado inversiones al amparo del artículo 48.1.j del RIIC. Se ha desembolsado capital comprometido en los FCR de Amchor Gas II, MCH Global Buyout 2, Altamar ACP Secondaries 4 y 5 y Dunas Aviation. Por otro lado, se han recibido distribuciones en el FCR Dunas Aviation. Estas inversiones se añaden a otras inversiones de este artículo en cartera. Se trata de inversiones alternativas que suponen un pequeño porcentaje de la cartera, en busca de una rentabilidad adicional.

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

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

Durante el periodo, en general lo que más ha contribuido al resultado, han sido las acciones de Anheuser-Busch Inbev, NN Group y TotalEnergies, mientras que los que más han restado han sido las acciones de Capgemini y SAP y la posición larga en futuros del bono de gobierno estadounidense a 2 años.

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 186.577.000 euros.

Grado de Cobertura: 0,01 Apalancamiento Medio: 21,89

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo a lo largo del último año se ha situado en torno al 1,80% al 2,18% en la clase R y RD frente al 0,66 % 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.

El importe soportado por el fondo en este periodo ha sido 8.161 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El mercado continúa mostrando complacencia. Los spreads de crédito se encuentran en mínimos y las bolsas no ofrecen suficiente prima respecto a los bonos "libres de riesgo". La salud financiera de las compañías se mantiene estable, pero encontramos riesgos significativos en la base de todo, que son los elevados niveles de endeudamiento de gobiernos relevantes como son EEUU y Francia, lo cual limita la capacidad que puedan tener Fed y BCE para subir tipos.

La renta variable sigue descontando crecimientos de beneficios significativos a nivel agregado, con muchos valores apoyados en ser ganadores de la inteligencia artificial. Esto está dejando oportunidades en activos que se consideran “aburridos” o “perjudicados” por la inteligencia artificial cuya magnitud nos parece desproporcionada. En renta fija seguimos posicionados en la parte corta de la curva y sobreponderando activos de grado inversión. Previsiblemente continuaremos con bajos niveles de riesgo salvo que los mercados corrijan este optimismo, y mientras tanto seguiremos en nuestra búsqueda de activos cuya rentabilidad sea suficiente como para los riesgos asumidos.

## 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        |
| ES0378165049 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,42 2031-06-02         | EUR    | 1.203            | 0,22        | 0                | 0,00        |
| ES0305695001 - BONO AGOTZAINA SL 6,75 2028-12-04              | EUR    | 2.057            | 0,37        | 0                | 0,00        |
| ES0305973028 - BONO FT SANTANDER 3,64 2068-10-18              | EUR    | 2.069            | 0,37        | 2.072            | 0,38        |
| ES0378165023 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,15 2030-01-30         | EUR    | 7.727            | 1,38        | 6.708            | 1,22        |
| ES0374274043 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 9 2,56 2050-02-17 | EUR    | 0                | 0,00        | 1.409            | 0,26        |
| ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO 3,50 2029-09-12             | EUR    | 1.713            | 0,31        | 1.724            | 0,31        |
| ES0378165015 - BONO TECNICAS REUNIDAS 5,40 2028-04-24         | EUR    | 1.719            | 0,31        | 1.748            | 0,32        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                |        | 16.488           | 2,96        | 13.661           | 2,49        |
| ES0305604003 - BONO ONTIME CORPORATE 5,95 2027-06-04          | EUR    | 3.016            | 0,54        | 0                | 0,00        |
| ES0305973002 - BONO FT SANTANDER 3,09 2068-10-18              | EUR    | 1.229            | 0,22        | 1.299            | 0,24        |
| ES0345671046 - BONO HIPOCAT 10 FTA 2,46 2039-10-24            | EUR    | 3.165            | 0,57        | 3.773            | 0,69        |
| ES0374274027 - OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO 9 2,25 2050-02-17 | EUR    | 0                | 0,00        | 3.032            | 0,55        |
| ES0377955044 - OBLIGACION TDAC CAM 9 2,91 2050-04-28          | EUR    | 2.897            | 0,52        | 2.900            | 0,53        |
| ES0377955036 - OBLIGACION TDAC CAM 9 2,56 2050-04-28          | EUR    | 1.134            | 0,20        | 1.128            | 0,21        |
| ES0377966025 - OBLIGACION TDAC CAM 8 2,67 2049-02-26          | EUR    | 206              | 0,04        | 209              | 0,04        |
| ES0374274050 - BONO RURAL HIPOTECARIO 9 4,06 2050-02-17       | EUR    | 0                | 0,00        | 226              | 0,04        |
| ES0345721031 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,37 2038-07-15           | EUR    | 326              | 0,06        | 326              | 0,06        |
| ES0345721049 - OBLIGACION HIPOCAT 9 2,49 2038-07-15           | EUR    | 728              | 0,13        | 730              | 0,13        |
| ES0305198022 - BONO NAVIERA ELCANO 4,88 2026-07-16            | EUR    | 0                | 0,00        | 676              | 0,12        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año              |        | 12.699           | 2,28        | 14.298           | 2,61        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                              |        | <b>29.187</b>    | <b>5,24</b> | <b>27.959</b>    | <b>5,10</b> |
| FR0129783215 - PAGARE UMICORE 3,17 2026-12-07                 | EUR    | 5.515            | 0,99        | 0                | 0,00        |
| XS3400970508 - PAGARE MELIA HOTELS 3,36 2027-03-10            | EUR    | 1.951            | 0,35        | 0                | 0,00        |
| XS3396019096 - PAGARE MELIA HOTELS 3,39 2027-03-10            | EUR    | 3.412            | 0,61        | 0                | 0,00        |
| ES0505604688 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,81 2027-05-17       | EUR    | 859              | 0,15        | 0                | 0,00        |
| ES0505695405 - PAGARE AGOTZAINA SL 5,35 2028-04-19            | EUR    | 1.805            | 0,32        | 0                | 0,00        |
| ES0505722340 - PAGARE OESIA NETWORKS 5,77 2028-04-07          | EUR    | 3.928            | 0,70        | 0                | 0,00        |
| ES0554653636 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,42 2027-03-19    | EUR    | 872              | 0,16        | 0                | 0,00        |
| ES0505769317 - PAGARE PATENTES TALGO 3,75 2027-05-24          | EUR    | 1.427            | 0,26        | 0                | 0,00        |
| ES0505695397 - PAGARE AGOTZAINA SL 5,05 2028-02-23            | EUR    | 4.317            | 0,77        | 0                | 0,00        |
| ES0505130882 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,02 2026-12-18         | EUR    | 682              | 0,12        | 0                | 0,00        |
| ES0554653628 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,69 2027-01-27    | EUR    | 481              | 0,09        | 0                | 0,00        |
| ES0505988123 - PAGARE MASORANGE SL 3,01 2026-07-13            | EUR    | 592              | 0,11        | 0                | 0,00        |
| ES0505130874 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2027-01-22         | EUR    | 1.461            | 0,26        | 0                | 0,00        |
| XS3262463790 - PAGARE MAIRE 3,29 2026-07-09                   | EUR    | 885              | 0,16        | 0                | 0,00        |
| ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,94 2026-10-29            | EUR    | 485              | 0,09        | 485              | 0,09        |
| XS3259306838 - PAGARE MAIRE 3,15 2026-03-20                   | EUR    | 0                | 0,00        | 993              | 0,18        |
| ES0505451932 - PAGARE PRYCONSA 3,43 2027-12-16                | EUR    | 3.438            | 0,62        | 3.461            | 0,63        |
| ES0505988016 - PAGARE MASORANGE SL 3,01 2026-06-12            | EUR    | 0                | 0,00        | 2.661            | 0,48        |
| XS3245674299 - PAGARE MAIRE 3,24 2026-05-27                   | EUR    | 0                | 0,00        | 591              | 0,11        |
| ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,80 2026-09-30            | EUR    | 291              | 0,05        | 291              | 0,05        |
| ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,76 2026-10-30       | EUR    | 0                | 0,00        | 192              | 0,03        |
| ES05781650J8 - PAGARE TECNICAS REUNIDAS 3,76 2026-10-30       | EUR    | 0                | 0,00        | 961              | 0,17        |
| ES0505695322 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,74 2026-05-25            | EUR    | 0                | 0,00        | 1.465            | 0,27        |
| ES0505769242 - PAGARE PATENTES TALGO 3,80 2026-09-25          | EUR    | 868              | 0,16        | 868              | 0,16        |
| ES0505769242 - PAGARE PATENTES TALGO 3,59 2026-09-25          | EUR    | 4.823            | 0,86        | 4.821            | 0,88        |
| ES0505854093 - PAGARE PALLADIUM HOTEL 2,97 2026-03-23         | EUR    | 0                | 0,00        | 3.056            | 0,56        |
| ES0505130833 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,00 2026-06-12         | EUR    | 0                | 0,00        | 881              | 0,16        |
| XS3187742344 - PAGARE MAIRE 3,46 2026-09-21                   | EUR    | 1.353            | 0,24        | 1.354            | 0,25        |
| ES05050470F3 - PAGARE BARCELO 2,80 2026-07-08                 | EUR    | 1.076            | 0,19        | 1.077            | 0,20        |
| DE000BYL0M39 - PAGARE BAY. LANDESBANK 2,13 2026-05-29         | EUR    | 0                | 0,00        | 2.461            | 0,45        |
| DE000BYL0M21 - PAGARE BAY. LANDESBANK 2,09 2026-02-27         | EUR    | 0                | 0,00        | 2.475            | 0,45        |
| XS3144740076 - PAGARE MAIRE 3,36 2026-07-30                   | EUR    | 1.452            | 0,26        | 1.452            | 0,26        |
| ES05329457C2 - PAGARE TUBACEX 3,27 2027-07-30                 | EUR    | 0                | 0,00        | 1.869            | 0,34        |
| ES0505695264 - PAGARE AGOTZAINA SL 3,61 2026-01-27            | EUR    | 0                | 0,00        | 884              | 0,16        |
| XS3127977802 - PAGARE MAIRE 3,38 2026-07-09                   | EUR    | 968              | 0,17        | 968              | 0,18        |
| ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,82 2026-04-10         | EUR    | 0                | 0,00        | 1.280            | 0,23        |
| ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 2,76 2026-04-10         | EUR    | 0                | 0,00        | 196              | 0,04        |
| ES0505604563 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,10 2026-06-17       | EUR    | 0                | 0,00        | 2.338            | 0,43        |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,09 2027-06-04     | EUR    | 1.178            | 0,21  | 1.175            | 0,21  |
| ES0505604555 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 6,03 2027-06-04     | EUR    | 1.260            | 0,23  | 1.256            | 0,23  |
| ES05329456U6 - PAGARE TUBACEX 3,19 2026-11-13               | EUR    | 1.050            | 0,19  | 1.053            | 0,19  |
| ES0505604548 - PAGARE ONTIME TRANSPORTE 4,51 2026-05-14     | EUR    | 0                | 0,00  | 864              | 0,16  |
| ES05329456P6 - PAGARE TUBACEX 3,17 2026-03-27               | EUR    | 0                | 0,00  | 582              | 0,11  |
| ES0505130759 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,43 2026-03-06       | EUR    | 0                | 0,00  | 871              | 0,16  |
| ES05329456I1 - PAGARE TUBACEX 2,46 2026-02-13               | EUR    | 0                | 0,00  | 880              | 0,16  |
| ES05329456I1 - PAGARE TUBACEX 2,46 2026-02-13               | EUR    | 0                | 0,00  | 586              | 0,11  |
| ES0505130734 - PAGARE GLOBAL DOMINION 3,50 2026-02-13       | EUR    | 0                | 0,00  | 290              | 0,05  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | 46.428           | 8,32  | 44.638           | 8,14  |
| <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>                                     |        | 75.615           | 13,56 | 72.597           | 13,24 |
| ES0121975009 - ACCIONES CAF                                 | EUR    | 2.817            | 0,50  | 2.613            | 0,48  |
| ES0105027009 - ACCIONES LOGISTA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 2.367            | 0,43  |
| ES0173093024 - ACCIONES REDEIA                              | EUR    | 3.013            | 0,54  | 2.277            | 0,41  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA                           | EUR    | 878              | 0,16  | 1.983            | 0,36  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | 6.709            | 1,20  | 9.240            | 1,68  |
| <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>                                 |        | 6.709            | 1,20  | 9.240            | 1,68  |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES IDV PRUDENTE FI              | EUR    | 18.779           | 3,36  | 8.622            | 1,57  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                            |        | 18.779           | 3,36  | 8.622            | 1,57  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                      |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0109068058 - PARTICIPACIONES AMCHOR GAS II                | EUR    | 2.886            | 0,52  | 2.396            | 0,44  |
| ES0105783064 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 5               | EUR    | 1.509            | 0,27  | 1.195            | 0,22  |
| ES0127046029 - PARTICIPACIONES DUNAS ABS. IMPACT            | EUR    | 668              | 0,12  | 575              | 0,10  |
| ES0161625027 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. II           | EUR    | 318              | 0,06  | 268              | 0,05  |
| ES0105782033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR SEC. 4               | EUR    | 290              | 0,05  | 310              | 0,06  |
| ES0119348029 - PARTICIPACIONES DUNAS CLEAN ENERGY           | EUR    | 625              | 0,11  | 711              | 0,13  |
| ES0161717048 - PARTICIPACIONES MCH REAL ASSET 1             | EUR    | 348              | 0,06  | 347              | 0,06  |
| ES0119346007 - PARTICIPACIONES DUNAS AVIATION               | EUR    | 103              | 0,02  | 228              | 0,04  |
| ES0161723012 - PARTICIPACIONES MCH BUYOUT STR. I            | EUR    | 741              | 0,13  | 726              | 0,13  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>            |        | 7.487            | 1,34  | 6.757            | 1,23  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | 108.590          | 19,46 | 97.215           | 17,72 |
| XS3192371865 - BONO BANQUE AFRICAINE D. 6,25 2040-10-14     | EUR    | 1.438            | 0,26  | 0                | 0,00  |
| XS2908644615 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,13 2031-09-24    | EUR    | 1.839            | 0,33  | 1.840            | 0,34  |
| XS2538441598 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 6,63 2029-09-27    | EUR    | 0                | 0,00  | 437              | 0,08  |
| XS2770920937 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,38 2031-03-22    | EUR    | 8.229            | 1,47  | 8.272            | 1,51  |
| XS2770921315 - OBLIGACION ESTADO RUMANIA 5,63 2036-02-22    | EUR    | 2.263            | 0,41  | 2.228            | 0,41  |
| XS228824969 - BONO BANQUE AFRICAINE D. 2,75 2033-01-22      | EUR    | 3.174            | 0,57  | 1.445            | 0,26  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                   |        | 16.943           | 3,04  | 14.223           | 2,60  |
| IT0005594483 - OBLIGACION ESTADO: ITALIA 3,35 2030-05-14    | EUR    | 0                | 0,00  | 4.860            | 0,88  |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                 |        | 0                | 0,00  | 4.860            | 0,88  |
| XS3338302139 - BONO ATHORA HOLDING 5,38 2037-12-16          | EUR    | 1.928            | 0,35  | 0                | 0,00  |
| NO0013741843 - BONO KISTOS HOLDINGS PLC 9,88 2030-05-18     | USD    | 3.566            | 0,64  | 0                | 0,00  |
| FR001400AKP6 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 2,75 2028-07-25    | EUR    | 1.996            | 0,36  | 0                | 0,00  |
| FR001400HOF5 - BONO NEXANS 5,50 2028-04-05                  | EUR    | 516              | 0,09  | 0                | 0,00  |
| BE6350791073 - BONO SOLVAY 3,88 2028-04-03                  | EUR    | 706              | 0,13  | 0                | 0,00  |
| SK4000026464 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 3,45 2028-12-06    | EUR    | 1.993            | 0,36  | 0                | 0,00  |
| XS2597741102 - BONO CELLNEX TELECOM 2,13 2030-08-11         | EUR    | 5.549            | 0,99  | 0                | 0,00  |
| PTCCCPOM0003 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 3,25 2031-01-29    | EUR    | 7.124            | 1,28  | 0                | 0,00  |
| XS3215634810 - BONO MORGAN STANLEY 3,15 2031-11-07          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.487            | 0,27  |
| XS3069319468 - BONO BARCLAYS 3,54 2031-08-14                | EUR    | 0                | 0,00  | 2.217            | 0,40  |
| XS3249926695 - BONO VOLKSWAGEN 2,72 2027-12-10              | EUR    | 0                | 0,00  | 3.004            | 0,55  |
| XS2021212332 - BONO CELLNEX TELECOM 0,50 2028-07-05         | EUR    | 2.643            | 0,47  | 6.789            | 1,24  |
| CH1433226292 - BONO B.C.GENEVE 3,41 2030-03-27              | EUR    | 0                | 0,00  | 4.550            | 0,83  |
| FR0014014477 - BONO VERALLIA 3,50 2029-11-14                | EUR    | 2.172            | 0,39  | 1.598            | 0,29  |
| PTCCCOOM0004 - BONO CAIXA CRED. AGRICOLA 3,63 2030-01-29    | EUR    | 6.534            | 1,17  | 2.739            | 0,50  |
| FR001400M6F5 - BONO SOCIETE GENERALE 4,88 2031-11-21        | EUR    | 0                | 0,00  | 6.796            | 1,24  |
| XS3090080733 - OBLIGACION BANCO CRED. COOP. 3,50 2031-06-13 | EUR    | 8.294            | 1,49  | 10.294           | 1,87  |
| XS3193815977 - OBLIGACION CMA CGM SA 4,88 2032-01-15        | EUR    | 4.591            | 0,82  | 4.457            | 0,81  |
| FRCSA010167 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,23 2031-11-15          | EUR    | 8.362            | 1,50  | 8.155            | 1,48  |
| DE000NLB51T6 - BONO NORD. GIROZENTRALE 2,75 2028-10-02      | EUR    | 5.375            | 0,96  | 5.384            | 0,98  |
| PTSAODOM0007 - BONO SATA AIR ACORES 4,13 2028-10-24         | EUR    | 2.420            | 0,43  | 2.452            | 0,45  |
| XS1958307461 - BONO CREDIT AGRICOLE 1,75 2029-03-05         | EUR    | 0                | 0,00  | 2.215            | 0,40  |
| DE000A351SD3 - BONO SGL CARBON 5,75 2028-06-28              | EUR    | 4.904            | 0,88  | 2.637            | 0,48  |
| IT0005539504 - BONO MEDIABANCA 2,50 2027-04-26              | EUR    | 0                | 0,00  | 2.591            | 0,47  |
| PTCMGAOM0046 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 3,50 2029-06-25    | EUR    | 4.307            | 0,77  | 3.836            | 0,70  |
| XS2715957358 - OBLIGACION JYSKE BANK 4,88 2029-11-10        | EUR    | 0                | 0,00  | 3.149            | 0,57  |
| FR001400KZQ1 - BONO SOCIETE GENERALE 4,75 2029-09-28        | EUR    | 2.479            | 0,44  | 0                | 0,00  |
| XS2339426004 - BONO DIASORIN 4,33 2028-05-05                | EUR    | 7.258            | 1,30  | 6.490            | 1,18  |
| XS2817916484 - BONO HSBC HOLDINGS 3,76 2029-05-20           | EUR    | 7.358            | 1,32  | 7.417            | 1,35  |
| XS2407969885 - BONO STANDARD CHARTERED 0,80 2029-11-17      | EUR    | 2.840            | 0,51  | 2.829            | 0,52  |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2764264607 - BONO JING GROEP 3,88 2029-08-12               | EUR    | 3.044            | 0,55         | 3.073            | 0,56         |
| CH1214791712 - BONO UBS GROUP 7,75 2029-03-01                | EUR    | 5.635            | 1,01         | 5.783            | 1,05         |
| IT0001200390 - OBLIGACION INTESA SANPAOLO 3,02 2028-02-17    | EUR    | 2.374            | 0,43         | 2.350            | 0,43         |
| IT0005495202 - BONO INTESA SANPAOLO 2,64 2027-06-10          | EUR    | 0                | 0,00         | 10.102           | 1,84         |
| XS2987635328 - BONO JEFFERIES GMBH 3,37 2028-02-06           | EUR    | 11.105           | 1,99         | 4.619            | 0,84         |
| XS2300169419 - BONO ACCIONA FILIALES 1,86 2028-02-15         | EUR    | 1.357            | 0,24         | 1.362            | 0,25         |
| SK4000019337 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 0,38 2028-06-16     | EUR    | 2.629            | 0,47         | 746              | 0,14         |
| DE000A3L69X8 - BONO TRATON FINANCE LUX 3,38 2028-01-14       | EUR    | 4.210            | 0,75         | 4.239            | 0,77         |
| PTNOBIOM0006 - BONO NOVO BANCO SA 4,25 2028-03-08            | EUR    | 2.420            | 0,43         | 2.446            | 0,45         |
| AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04     | EUR    | 3.073            | 0,55         | 7.276            | 1,32         |
| XS2800064912 - OBLIGACION CEPSA FINANCE 4,13 2031-04-11      | EUR    | 2.130            | 0,38         | 3.970            | 0,72         |
| XS2716891440 - BONO EPH FIN INTERNATIONAL 6,65 2028-11-13    | EUR    | 0                | 0,00         | 1.833            | 0,33         |
| XS2443527234 - BONO ICCREA BANCA 6,38 2027-09-20             | EUR    | 0                | 0,00         | 1.540            | 0,28         |
| FR001400QC85 - BONO ERAMET 6,50 2029-11-30                   | EUR    | 1.091            | 0,20         | 1.985            | 0,36         |
| PTCMKAOM0008 - BONO CAIXA MONTEPIO GERAL 5,63 2028-05-29     | EUR    | 6.436            | 1,15         | 6.526            | 1,19         |
| XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING 6,63 2028-06-16           | EUR    | 9.196            | 1,65         | 5.124            | 0,93         |
| XS2679904768 - BONO BANCO CRED. COOP. 7,50 2029-09-14        | EUR    | 3.485            | 0,62         | 1.006            | 0,18         |
| XS2684846806 - OBLIGACION BAYER 7,00 2083-09-25              | EUR    | 443              | 0,08         | 770              | 0,14         |
| XS2695047659 - BONO BANCA SONDRIO 5,50 2028-09-26            | EUR    | 3.601            | 0,65         | 3.663            | 0,67         |
| XS2641794081 - BONO ALPERIA 5,70 2028-07-05                  | EUR    | 1.771            | 0,32         | 1.802            | 0,33         |
| XS2641055012 - BONO NOVA LJUBLJANSKA 7,13 2027-06-27         | EUR    | 0                | 0,00         | 2.353            | 0,43         |
| FR001400HZE3 - BONO ERAMET 7,25 2028-05-22                   | EUR    | 3.143            | 0,56         | 2.634            | 0,48         |
| XS2525226622 - OBLIGACION BANCO SANTANDER 3,53 2028-08-25    | EUR    | 2.012            | 0,36         | 2.028            | 0,37         |
| XS2385791046 - OBLIGACION SANTANDER UK GROUP 0,60 2029-09-13 | EUR    | 8.225            | 1,47         | 0                | 0,00         |
| XS2331921390 - OBLIGACION ANIMA HOLDING 1,50 2028-04-22      | EUR    | 2.717            | 0,49         | 2.716            | 0,49         |
| XS238311424 - BONO BANCO CRED. COOP. 1,75 2028-03-09         | EUR    | 3.667            | 0,66         | 0                | 0,00         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>176.680</b>   | <b>31,66</b> | <b>171.032</b>   | <b>31,13</b> |
| DE000A4ESR8 - BONO TRATON FINANCE LUX 2,92 2027-10-01        | EUR    | 1.604            | 0,29         | 0                | 0,00         |
| XS3273173933 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,89 2030-01-16     | EUR    | 1.600            | 0,29         | 0                | 0,00         |
| XS3402822210 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,88 2028-06-09          | EUR    | 4.602            | 0,82         | 0                | 0,00         |
| XS3367695668 - BONO HSBC HOLDINGS 2,99 2029-11-12            | EUR    | 2.711            | 0,49         | 0                | 0,00         |
| XS3320133864 - BONO BANK MONTREAL 2,96 2029-03-24            | EUR    | 1.803            | 0,32         | 0                | 0,00         |
| XS2161819722 - BONO NEXI 1,75 2027-04-24                     | EUR    | 5.921            | 1,06         | 0                | 0,00         |
| DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER 2,88 2027-03-26               | EUR    | 4.558            | 0,82         | 0                | 0,00         |
| XS2388491289 - BONO HSBC HOLDINGS 0,64 2029-09-24            | EUR    | 2.366            | 0,42         | 0                | 0,00         |
| XS3299472384 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,89 2029-02-17      | EUR    | 10.818           | 1,94         | 0                | 0,00         |
| XS3281047921 - BONO MORGAN STANLEY 2,78 2029-10-05           | EUR    | 3.610            | 0,65         | 0                | 0,00         |
| DE000A4EKSF2 - BONO TRATON FINANCE LUX 2,77 2027-05-07       | EUR    | 800              | 0,14         | 800              | 0,15         |
| XS3215634570 - BONO MORGAN STANLEY 2,75 2029-05-04           | EUR    | 7.206            | 1,29         | 4.500            | 0,82         |
| XS3223920870 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 2,85 2029-11-06      | EUR    | 11.911           | 2,13         | 10.405           | 1,89         |
| XS3218066788 - BONO BANK MONTREAL 2,81 2029-10-28            | EUR    | 6.210            | 1,11         | 6.204            | 1,13         |
| NO0013684662 - BONO ARLES I 8,54 2030-11-04                  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.767            | 0,50         |
| XS3118936452 - BONO CANADIAN I. BANK C. 3,25 2031-07-16      | EUR    | 0                | 0,00         | 4.984            | 0,91         |
| XS2904540775 - BONO HSBC HOLDINGS 3,45 2030-09-25            | EUR    | 0                | 0,00         | 1.818            | 0,33         |
| XS2662538425 - BONO BARCLAYS 4,92 2030-08-08                 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.906            | 0,35         |
| FR001400YCA5 - BONO BNP PARIBAS, SUC.ESP 2,79 2029-03-20     | EUR    | 0                | 0,00         | 3.010            | 0,55         |
| XS3116722664 - BONO VW FINANCIAL SERV. 2,68 2027-07-11       | EUR    | 100              | 0,02         | 3.107            | 0,57         |
| XS3008569777 - BONO NORDEA BANK 2,72 2029-02-21              | EUR    | 0                | 0,00         | 2.106            | 0,38         |
| XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 3,18 2029-06-13     | EUR    | 1.808            | 0,32         | 1.807            | 0,33         |
| DE000A4EGN9 - BONO TRATON FINANCE LUX 3,01 2027-09-18        | EUR    | 3.904            | 0,70         | 3.601            | 0,66         |
| XS3135097023 - BONO TORONTO-DOM. BANK 2,77 2028-07-28        | EUR    | 0                | 0,00         | 201              | 0,04         |
| XS2865534437 - BONO WELLS FARGO 2,72 2028-07-22              | EUR    | 0                | 0,00         | 5.415            | 0,99         |
| IT0005539504 - BONO MEDIOBANCA 2,50 2027-04-26               | EUR    | 2.590            | 0,46         | 0                | 0,00         |
| FR0014000NZ4 - BONO RENAULT 2,38 2026-05-25                  | EUR    | 0                | 0,00         | 2.997            | 0,55         |
| FR0013368206 - BONO RENAULT 2,00 2026-09-28                  | EUR    | 3.492            | 0,63         | 3.485            | 0,63         |
| XS2901447016 - BONO CA AUTO BANK  2,97 2028-01-27            | EUR    | 603              | 0,11         | 5.430            | 0,99         |
| XS3069319542 - BONO BARCLAYS 3,35 2029-05-14                 | EUR    | 11.706           | 2,10         | 8.176            | 1,49         |
| CH1433241192 - BONO UBS GROUP 3,21 2029-05-12                | EUR    | 1.512            | 0,27         | 807              | 0,15         |
| XS3058827802 - BONO CITIGROUP 3,27 2029-04-29                | EUR    | 3.031            | 0,54         | 9.110            | 1,66         |
| FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01           | EUR    | 0                | 0,00         | 4.011            | 0,73         |
| XS2624976077 - BONO JING GROEP 4,50 2029-05-23               | EUR    | 820              | 0,15         | 830              | 0,15         |
| XS3017932602 - BONO BANK OF CANADA 3,20 2029-03-10           | EUR    | 4.825            | 0,86         | 6.739            | 1,23         |
| FR001400XHW0 - BONO AYVENS 2,73 2027-11-19                   | EUR    | 0                | 0,00         | 2.310            | 0,42         |
| XS2986730708 - BONO NAT. BUILDING SOC. 2,97 2029-01-27       | EUR    | 7.527            | 1,35         | 7.534            | 1,37         |
| XS2983840435 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 2,97 2029-01-23      | EUR    | 2.008            | 0,36         | 2.010            | 0,37         |
| XS2823936039 - BONO JUS BANCORP 3,00 2028-05-21              | EUR    | 13.277           | 2,38         | 9.120            | 1,66         |
| XS2989575589 - BONO LEASYS 2,87 2027-01-29                   | EUR    | 2.503            | 0,45         | 10.020           | 1,82         |
| XS2553801502 - BONO BANCO SABADELL 5,13 2028-11-10           | EUR    | 2.464            | 0,44         | 2.504            | 0,46         |
| XS2837886105 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,13 2027-06-10     | EUR    | 6.014            | 1,08         | 602              | 0,11         |
| DE000MH866Q0 - BONO MUECHENER BANK 2,85 2027-02-09           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.303            | 0,24         |
| XS2921540030 - BONO CANADIAN I. BANK C. 2,80 2028-10-18      | EUR    | 0                | 0,00         | 2.310            | 0,42         |
| XS2843011615 - BONO CA AUTO BANK  2,80 2027-07-18            | EUR    | 0                | 0,00         | 2.009            | 0,37         |
| NO0013219477 - BONO FERTIBERIA CORPORATE 7,25 2028-05-08     | EUR    | 0                | 0,00         | 2.130            | 0,39         |
| FR0011926252 - OBLIGACION ERAMET 5,10 2026-05-28             | EUR    | 0                | 0,00         | 798              | 0,15         |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| CH0517825276 - BONO UBS GROUP 0,65 2028-01-14       | EUR    | 1.482            | 0,27  | 1.471            | 0,27  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año    |        | 135.386          | 24,26 | 138.337          | 25,23 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                    |        | 329.009          | 58,96 | 328.453          | 59,84 |
| <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>                             |        | 329.009          | 58,96 | 328.453          | 59,84 |
| GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER PLC                | EUR    | 945              | 0,17  | 0                | 0,00  |
| GB00BSZBP530 - ACCIONES RECKITT BENCKISER           | GBP    | 946              | 0,17  | 0                | 0,00  |
| US09261X1028 - ACCIONES BLACKSTONE SECURED          | USD    | 1.648            | 0,30  | 1.779            | 0,32  |
| US04010L1035 - ACCIONES ARES CAPITAL CORP           | USD    | 1.667            | 0,30  | 1.769            | 0,32  |
| FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN                    | EUR    | 1.028            | 0,18  | 1.596            | 0,29  |
| NL0015000Y2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC              | EUR    | 2.377            | 0,43  | 0                | 0,00  |
| FR0013258662 - ACCIONES AYVENS                      | EUR    | 2.410            | 0,43  | 2.062            | 0,38  |
| FR0000050809 - ACCIONES SOPRA STERIA GROUP          | EUR    | 2.437            | 0,44  | 1.672            | 0,30  |
| DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL                 | EUR    | 910              | 0,16  | 0                | 0,00  |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV        | EUR    | 2.646            | 0,47  | 2.787            | 0,51  |
| DE000EVNK013 - ACCIONES JEVNIK INDUSTRIES           | EUR    | 0                | 0,00  | 649              | 0,12  |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP                   | EUR    | 3.669            | 0,66  | 3.146            | 0,57  |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE             | EUR    | 0                | 0,00  | 928              | 0,17  |
| FR0006174348 - ACCIONES BUREAU VERITAS              | EUR    | 2.439            | 0,44  | 1.722            | 0,31  |
| FR000121329 - ACCIONES THALES                       | EUR    | 832              | 0,15  | 1.510            | 0,27  |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE                   | USD    | 1.291            | 0,23  | 0                | 0,00  |
| FR0000125486 - ACCIONES VINCI                       | EUR    | 2.040            | 0,37  | 2.995            | 0,55  |
| DE000BASFI11 - ACCIONES BASF                        | EUR    | 0                | 0,00  | 853              | 0,16  |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON                        | EUR    | 4.513            | 0,81  | 4.037            | 0,74  |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL                       | EUR    | 773              | 0,14  | 2.136            | 0,39  |
| FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA                      | EUR    | 746              | 0,13  | 705              | 0,13  |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY          | EUR    | 1.131            | 0,20  | 0                | 0,00  |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP                         | EUR    | 2.898            | 0,52  | 2.589            | 0,47  |
| FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI                   | EUR    | 2.106            | 0,38  | 2.535            | 0,46  |
| GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO                      | GBP    | 2.055            | 0,37  | 2.135            | 0,39  |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE                      | EUR    | 1.234            | 0,22  | 2.577            | 0,47  |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM            | EUR    | 1.562            | 0,28  | 0                | 0,00  |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT                     | EUR    | 961              | 0,17  | 1.186            | 0,22  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES               | EUR    | 0                | 0,00  | 2.268            | 0,41  |
| DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST               | EUR    | 0                | 0,00  | 1.396            | 0,25  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 45.264           | 8,12  | 45.033           | 8,20  |
| <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>                         |        | 45.264           | 8,12  | 45.033           | 8,20  |
| IE00BMW42181 - PARTICIPACIONES iShares MSCI Europe  | EUR    | 2.499            | 0,45  | 2.235            | 0,41  |
| LU1834986900 - PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX600 HLT. | EUR    | 2.492            | 0,45  | 2.231            | 0,41  |
| LU0533033238 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM.      | EUR    | 2.522            | 0,45  | 2.174            | 0,40  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 7.513            | 1,35  | 6.640            | 1,22  |
| <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>       |        | 381.786          | 68,43 | 380.125          | 69,26 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 490.376          | 87,89 | 477.340          | 86,98 |

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

No aplicable

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