Informe Mensual Plan de Pensiones Individual
DUNAS VALOR EQUILIBRADO I PP
31/03/2025

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO ▶

1	2	3	**4**	5	6	7

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	**30/11/2017**
Gestor	**Gestión Colegiada**
Objetivo de rentabilidad bruta	**Euribor 12M + 270 p.b**
Mínimo de suscripcion	**1 participación**
Patrimonio Fondo	**32.735.246,66**
Patrimonio Plan	**5.875.643,65**
% del Fondo	**17,95%**
Comisión Gestión /Depósito	**0,70% anual / 0,08% anual**
Com Gest Directa + Indirecta	**0,73%**
Participes / Beneficiarios del Plan	**278/17**
Gastos Interm/Liquid	**0,03% (s/patrim. medio fondo)**
Gastos corrientes	**0,01% (s/patrim. medio fondo)**
Gastos auditoría	**0,01% (s/patrim. medio fondo)**

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	11,35%
Duracion Fondo / Crédito	1,53 / 1,48
Tir Devengo Total Fondo	2,78%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,52%
Sharpe (12 meses)	2,1843
Probabilidad Perdida un año / 3 años	19,96% / 6,66%
Var 95% (1 año)	-2,71%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/03/2025	28/02/2025
Cartera valor efectivo	30.530.039,43	28.668.138,05
Coste Cartera	29.052.154,22	27.056.389,65
Intereses	263.016,09	250.186,90
Plus/Minusv. Latentes	1.214.869,12	1.361.561,50
Liquidez (Tesorería)	2.254.090,11	1.930.019,27
Deudores	1.737.737,07	1.998.570,79
Acreedores	-1.983.702,61	-1.708.007,95
Total Patrimonio	5.875.643,65	5.452.703,71

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 2,7%, y con una volatilidad objetivo del 5%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes de activos, renta fija, renta variable, divisas, etc. Del mismo modo, utilizará estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobrevalorados o como cobertura de los riesgos fundamentales y de mercado de la cartera, con un enfoque de preservación de capital. Plazo de inversión mínimo recomendado de 3 años.

INFORME DE GESTIÓN

Mes de marzo marcado por la necesidad de aumentar el gasto en defensa, impulsada por la Comisión Europea, para hacer frente a amenazas geopolíticas y la retirada parcial de EE. UU. de la protección de la OTAN. En Alemania, se presentó un estímulo fiscal agresivo que implicaba flexibilizar el control del gasto y un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros. A nivel macroeconómico, la inflación mostró signos de desaceleración, aunque por encima del 2.0% objetivo del BCE, mientras que la incertidumbre política y comercial en EE. UU. aumentó por las amenazas de aranceles de Trump, lo que incrementó la percepción de recesión. Seguimos esquivando la volatilidad del mercado gracias al posicionamiento defensivo en las carteras Dunas Valor Equilibrio PP, Clase I, sube un +0,49% en el primer mes y suma un +2,44% en el año. En la cartera de renta fija, destacan las compras de bonos flotantes de National Bank of Canada 29 y bonos senior de Intesa 28 y Técnicas Reunidas 29. En el lado de las ventas, deshacemos posición en bono senior de Invitalia 25, subordinado de Humanis 25 y convertible de Worldline 25 para alargar la duración comprando Worldline 26. Durante el mes, incrementamos exposición a sectores cíclicos europeos aprovechando una mayor visibilidad macroeconómica. Añadimos Wacker Chemie, BASF, Arkema (reincorporada) y Bureau Veritas por su exposición a la reindustrialización y estímulos chinos. También entramos en Sopra Steria (defensa y contratos públicos) y Capgemini (digitalización e IA). Aumentamos en Diageo y Ares Capital tras caídas sin cambios fundamentales. Vendimos Anima Holdings por mejora en oferta de compra y Verallia tras alcanzar la TIR objetivo y por riesgos arancelarios. Sustituimos el ETF de biotecnología por uno más defensivo de salud europea. Además, recogimos beneficios con ventas parciales, recompras en coberturas y elevación de strikes en opciones. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

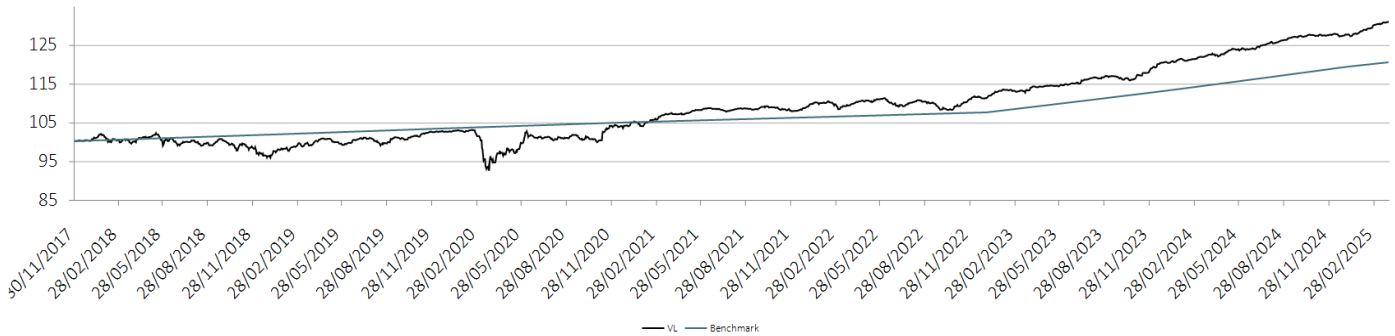
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
2,44%	2,44%	6,76%	6,06%	6,54%			3,70%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. DHL 0.05 30/06/2025	2,78%
BN. CAIXA MONTEPIO 5.625 VAR 29/05/2028	2,61%
BN. FIDELITY INT. 2.50 04/11/2026	2,08%
BN. MITSUBISHI CAPITAL FLOAT 30/04/2026	1,78%
BN. US BANCORP FLOAT 21/05/2028	1,76%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. NATIONWIDE FLOAT 27/01/2029	1,75%
BN. UMICORE 0.00 23/06/2025	1,70%
BN. WORLDLINE 0.00 30/07/2026	1,54%
BN. ATHORA 6.625 16/06/2028	1,53%
BN. INTESA 2.623 VAR 16/04/2033	1,52%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

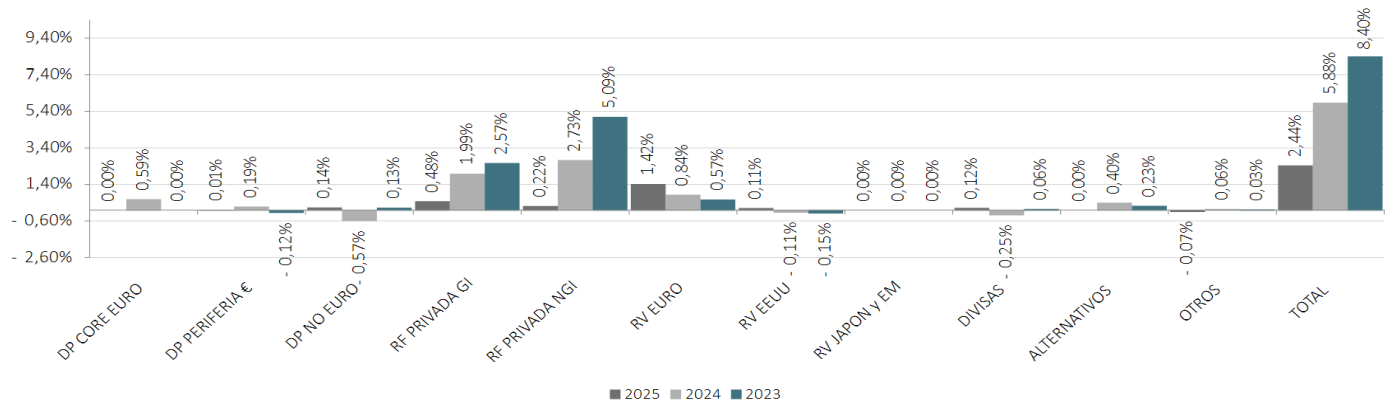


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

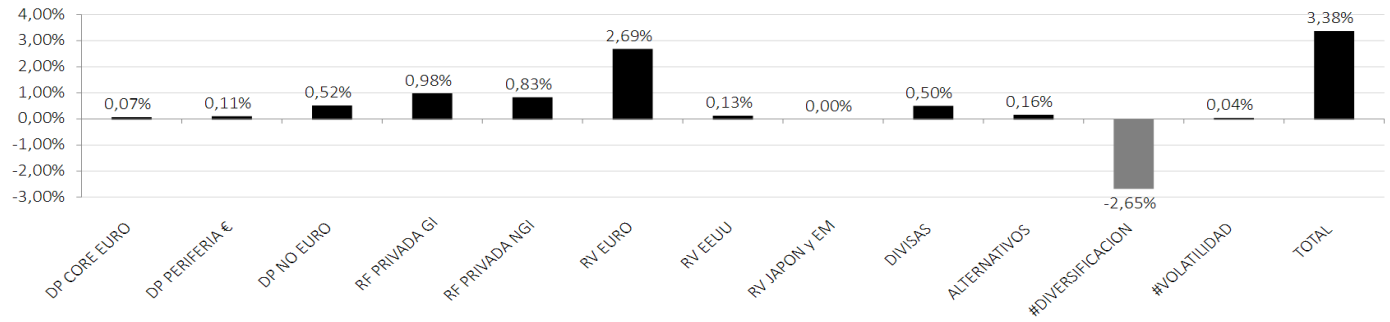
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2023	1,63%	-0,06%	0,85%	0,38%	0,23%	0,38%	1,11%	0,54%	-0,39%	-0,09%	1,85%	1,71%	8,40%
2024	0,77%	-0,15%	0,96%	0,16%	0,90%	0,12%	1,27%	0,62%	0,78%	0,00%	0,27%	0,04%	5,88%
2025	0,66%	1,27%	0,49%										2,44%

** El fondo invierte a través de IICs, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión de gestión total soportada por el plan, incluyendo esta comisión indirecta de 0,73%, se encuentra dentro del margen legal del 1,30% fijado por la normativa vigente.
* La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en de IICs gestionadas por SGIIC pertenecientes a su grupo empresarial en los términos que se expresan en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo.

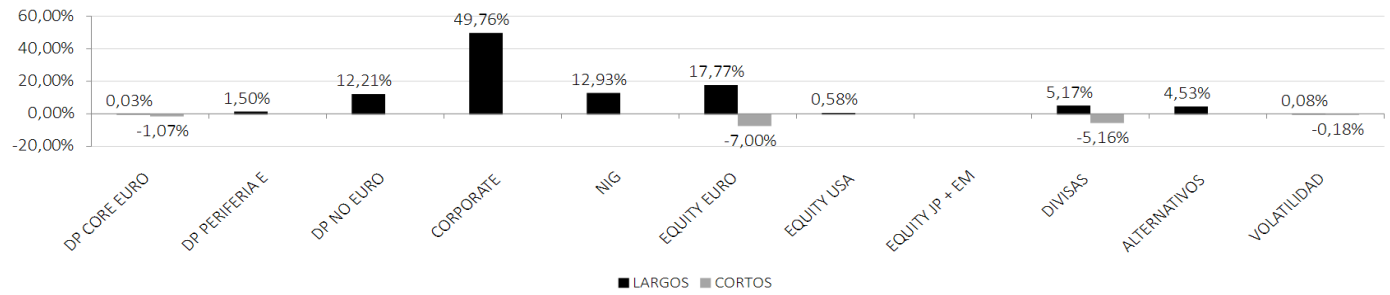
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



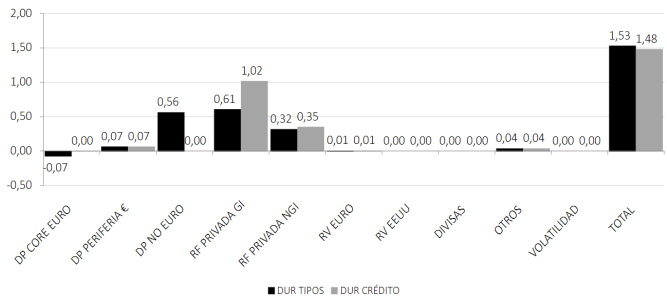
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



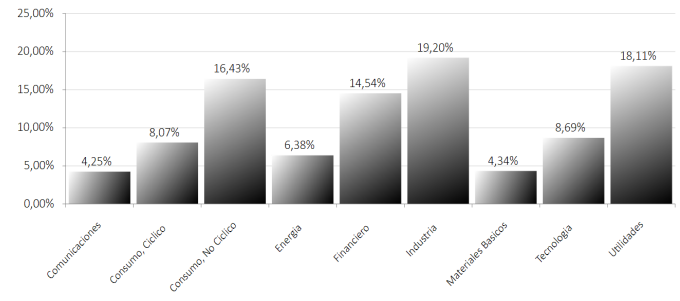
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE CARTERA RV CONTADO



OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

CONFLICTO DE INTERÉS: La gestión de la cartera del fondo está delegada en Dunas Capital Asset Management SGIIC, sociedad que forma parte de del grupo de la entidad promotora y comercializadora del plan. Las entidades gestora y depositaría no pertenecen al mismo Grupo (según lo establecido en el Artículo 42 del Código de Comercio).
Dunas Capital Pensiones SGFP dispone de una Política de Conflictos de Interés que mantiene permanentemente disponible y actualizada en la web del Grupo Dunas Capital, www.dunascapital.com .
OPERACIONES VINCULADAS: La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en participaciones de IIC's gestionadas por SGIIC pertenecientes a su grupo empresarial en los términos que se expresan en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo. Asimismo, la sociedad delegada puede llegar a realizar operaciones de compra y venta de activos financieros a través de la Sociedad de Valores que pertenece a su grupo empresarial.

La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento obtenido de las mismas puede experimentar variaciones al alza y a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Ninguna de las cifras correspondientes a períodos anteriores es indicativa de la rentabilidad en el futuro. Dado que los Fondos invierten en mercados internacionales, las oscilaciones entre los tipos de cambio pueden modificar positiva o negativamente cualquier ganancia relativa a una inversión. Las inversiones en los Fondos deben hacerse teniendo siempre en cuenta los Folletos Informativos vigentes y la demás documentación disponible de los Fondos. La información contenida en estas páginas no forma parte de ningún tipo de contrato, ni tiene propósito alguno ligado a la formalización de un contrato.

DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU
C/ Fernanflor 4, 4ª Planta - Madrid 28014 - 91 426 38 20
www.dunascapital.com - info@dunascapital.com