



Informe Mensual Fondo de Inversión
Dunas Valor Prudente
30/11/2024



DATOS GENERALES DEL FONDO

Domicilio	España
Divisa de Referencia	EUR
Clasificación SFDR	Artículo 8+
Fecha de Inicio de Gestión	31/10/2017
Liquidez	Diaria
Fecha Valor Suscripciones / Reembolsos	(D) / (D2) 15:00 CET
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de Rentabilidad Neta	Euribor 12M + 100 pb
Mínimo de Suscripción	1 participación

Clase I (Acc)	272,972552
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437039 / SEGFOND SM
Comisión Gestión / Depósito	0,35% anual / 0,05% anual
Clase R (Acc)	113,354617
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437005 / DUVAPRR SM
Comisión Gestión / Depósito	0,85% anual / 0,05% anual

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Patrimonio	1.090.839.118,89
Peso Neto Renta Variable (%)	-0,19%
Duración Fondo / Crédito	0,85 / 1,13
Tir Devengo Total Fondo	3,47%
Volatilidad Realizada 12 meses	0,57%
Sharpe (12 meses)	2,9828
Probabilidad Ganancia 1 año / 3 años	86,83% / 97,60%
Var 95% (1 año)	-1,00%
SCR SII (%)	6,06%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad de Euribor 12m + 100 pbs neto de comisiones y con una volatilidad objetivo del 2%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes activos, tales como renta fija, renta variable, divisas e incluso puede invertir en otras en IIC financieras. 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 mínimo de inversión recomendado de 18 meses.

INFORME DE GESTIÓN

Las caídas de precios de los bonos europeos de octubre se recuperan a lo largo de noviembre. La debilidad económica en Europa se hace más visible especialmente de la mano de Francia, pero también de Alemania. La proximidad del cierre de año también empuja los precios por el cierre de posiciones cortas. El Bund vuelve a zonas próximas al 2% en rentabilidad desde el 2,50%. El Euribor 12 meses desciende deprisa hasta el 2.40%.

La resolución de las elecciones estadounidenses con una victoria contundente de Trump anima especialmente su mercado de valores y sobrepasa en un 6% al índice europeo de referencia. Entramos de lleno en el cierre del año donde la liquidez cae en picado. La creciente desconfianza sobre la economía europea y el impacto de las nuevas políticas trumpistas centrarán la atención en las próximas semanas.

Dunas Valor Prudente, Clase I, sube un +0,34%, en el mes, suma un +4,65% en el año y +5,53% en los últimos 12 meses. Durante este mes, destacan las compras de bonos senior de Slovenska 28, pagare Maire 25 y senior SEASPA 25. En el lado de las ventas, deshacemos posición en bonos CCTS 25 y subordinado de Cajamar 31 (call 26).

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido el bono Worldline 25, Alperia 28 y CCTS 28. En el lado negativo, restan ligeramente los bonos Acciona 27, y las acciones de ABI y CAF.

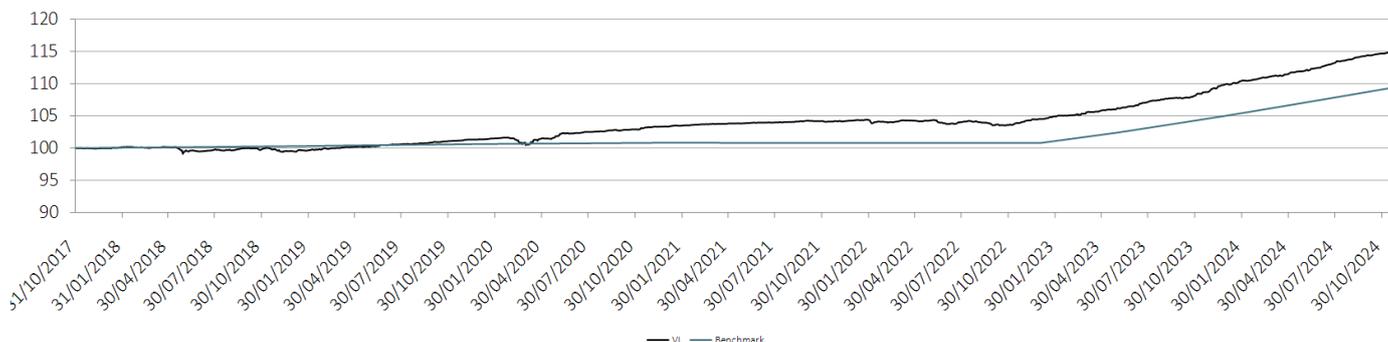
En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. ABANCA 5.50 VAR 18/05/2026	2,32%
BN. DHL 0.05 30/06/2025	2,05%
BN. LEASYS FLOAT 4.633 08/04/2026	2,04%
BN. C.AGRICOLE AUTOBANK FLOAT 18/07/2027	1,98%
BN. MITSUBISHI CAPITAL FLOAT 30/04/2026	1,95%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CANADIAN IMP.BANK FLOAT 18/10/2028	1,83%
BN. TORONTO DOMINION FLOAT 10/09/2027	1,78%
BN. WORLDLINE 0.00 30/07/2025	1,75%
BN. BARCLAYS 0.00 24/01/2025	1,70%
BN. ROYAL BANK CANADA FLOAT 02/07/2028	1,63%

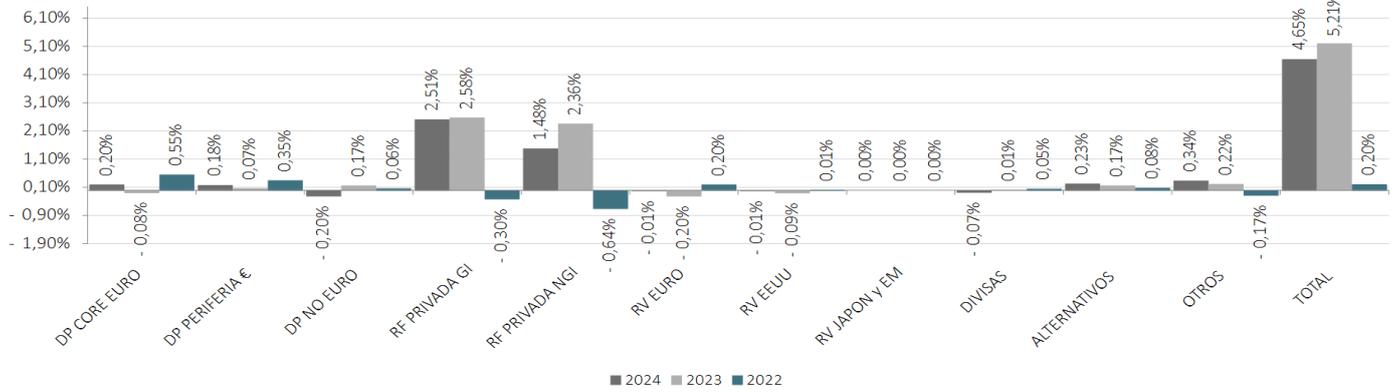
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2022	0,01%	-0,20%	0,12%	0,02%	0,07%	-0,55%	0,30%	0,04%	-0,50%	0,02%	0,49%	0,39%	0,20%
2023	0,40%	0,14%	0,45%	0,26%	0,35%	0,27%	0,66%	0,43%	0,15%	0,33%	0,80%	0,84%	5,21%
2024	0,51%	0,17%	0,43%	0,30%	0,43%	0,46%	0,69%	0,44%	0,51%	0,28%	0,34%		4,65%

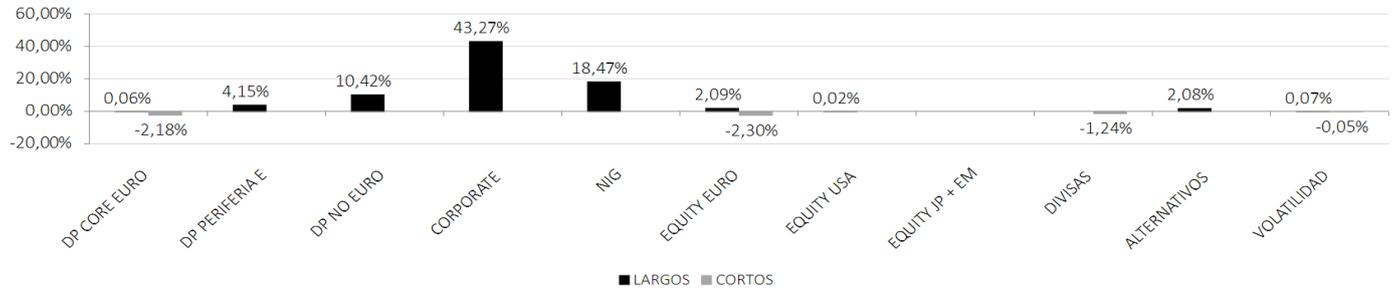
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



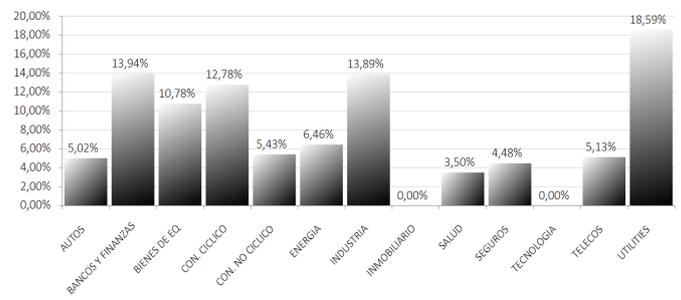
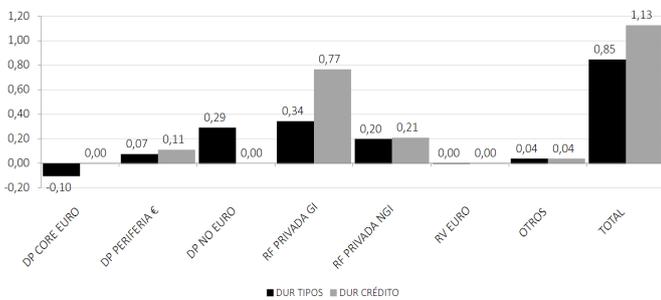
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



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 periodos 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.

(1) El valor liquidativo aplicable en suscripciones será el correspondiente al día de recepción del efectivo.

(2) La liquidación de reembolsos será en D+2. Para reembolsos superiores a 300.000 euros, en el caso de que no existiera liquidez suficiente, se procederá a generar la liquidez necesaria en un plazo máximo de 10 días. En tal caso, el valor liquidativo aplicable será el que corresponda al día en que se hayan contabilizado las ventas de activos necesarias para atender el reembolso.

