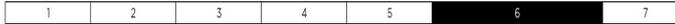




Informe Mensual Plan de Pensiones Individual
Dunas Selección USA ESG Cubierto I PP
31/03/2025

PERFIL DE RIESGO



DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	31/05/2018
Gestor	Gestión Colegiada
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	7.098.378,09
Patrimonio Plan	449.703,41
% del Fondo	6,34%
Comisión Gestión /Depósito	0,60% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,16%
Participes / Beneficiarios del Plan	26/0
Gastos Interm/Liquid	0,02% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	0,00% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	0,04% (s/patrim. medio fondo)

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice S&P 500 ESG Total Return Net Euro Hedged (incluye dividendos netos), invirtiendo principalmente en futuros del mini S&P500 ESG, en acciones de empresas del índice o en ETFs, para tratar de buscar la menor desviación con dicho índice. Se trata de un fondo de gestión pasiva. el valor del índice se encuentra disponible a través de BLOOMBERG (SPXESNH). Para ello, se emplearán tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (futuros y/o ETFs), invirtiendo en mercados de renta variable de EEUU, Europa y pudiendo complementarse con renta variable internacionales, renta fija pública y privada, grado de inversión o no, divisas e inversiones en activos alternativos.

INFORME DE GESTIÓN

En EEUU, el clima de mercado y el sentimiento macroeconómico comenzaron a deteriorarse debido al aumento súbito de la incertidumbre política y comercial, generado por las declaraciones agresivas de Donald Trump y, sobre todo, por sus constantes amenazas de implementar aranceles de gran envergadura a todos los socios comerciales del país. Esto, junto con un tono cada vez más débil de los principales indicadores adelantados y el mantenimiento de un contexto negativo en los activos financieros, provocó que la percepción de recesión en la economía aumentara de manera bastante evidente. Pese a todo ello, los datos de actividad real no llegaron a plantear un escenario especialmente desfavorable, lo que dejaba a los inversores en una especie de tierra de nadie que incrementaba la incertidumbre. La solidez de los índices Tier 1, junto con el mantenimiento de unos registros de inflación por encima del 2.0%, era suficiente para que los miembros de la Fed se mostrasen cautos a la hora de plantear un escenario de bajadas de tipos. Donde sí hubo variaciones fue en la política de QT, ya que la Autoridad Monetaria decidió rebajar la intensidad de la mismas reduciendo el cap del cese de reinversión de los Treasuries desde los 25.000 millones de dólares al mes que había en un principio hasta los 5.000. Evidentemente, ello puede llegar a ser entendido como un paso previo a la parada total, al menos en esta tipología de activos, lo que implícitamente sugiere que el grado de liquidez que hay en el mercado se mantendrá elevado en los próximos años.

Dunas Selección USA, Clase I, PP, cae un -6,18% en el primer mes y resta un -7,32% en el año.

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	101,37%
Duración Fondo / Crédito	0,07 / 0,11
Tir Devengo Total Fondo	0,67%
Volatilidad Realizada 12 meses	12,15%
Sharpe (12 meses)	0,0008
Probabilidad Perdida un año / 3 años	33,47% / 21,65%
Var 95% (1 año)	-16,99%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/03/2025	28/02/2025
Cartera valor efectivo	5.947.811,91	6.295.171,43
Coste Cartera	4.908.853,23	4.910.996,16
Intereses	3.261,63	3.529,71
Plus/Minusv. Latentes	1.035.697,05	1.380.645,56
Liquidez (Tesorería)	1.017.491,66	1.283.909,01
Deudores	638,48	875,53
Acreedores	-528.269,05	-9.245,53
Total Patrimonio	449.703,41	525.069,14

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

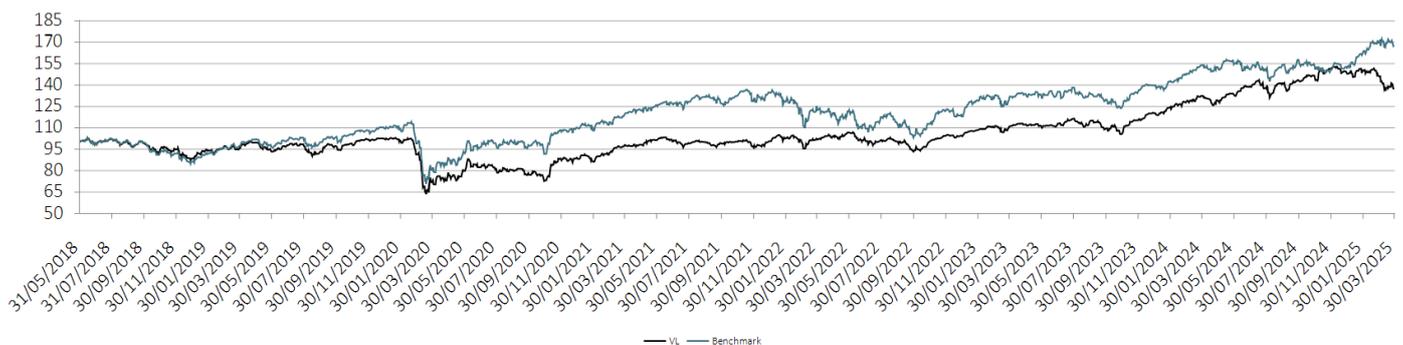
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
-7,32%	-7,32%	3,46%	10,40%	13,32%			4,55%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ETF. INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED	18,32%
ETF. UBS IRELAND S&P 500 ESG UCITS	17,22%
ETF. AMUNDI S&P 500 ESG	17,20%
ETF. ISHARES S&P 500 ESG UCITS	17,15%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

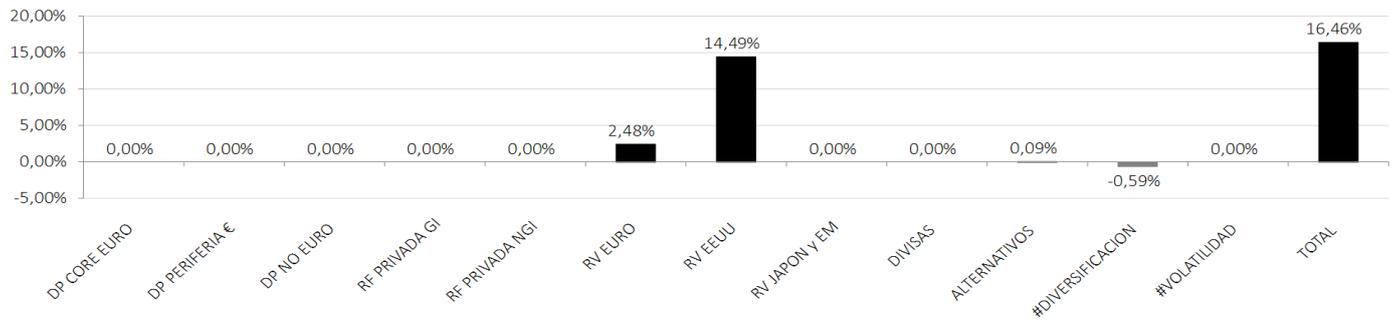
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2023	4,17%	2,02%	0,45%	1,15%	-2,15%	2,73%	3,08%	-1,22%	-4,79%	-2,87%	8,38%	4,24%	15,46%
2024	2,49%	3,90%	3,40%	-2,84%	2,89%	5,08%	0,36%	0,85%	1,90%	-0,06%	5,85%	-2,60%	22,91%
2025	1,86%	-3,02%	-6,18%										-7,32%

** 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 0,16%, se encuentra dentro del margen legal del 1,50% fijado por la normativa vigente.
* La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en 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.

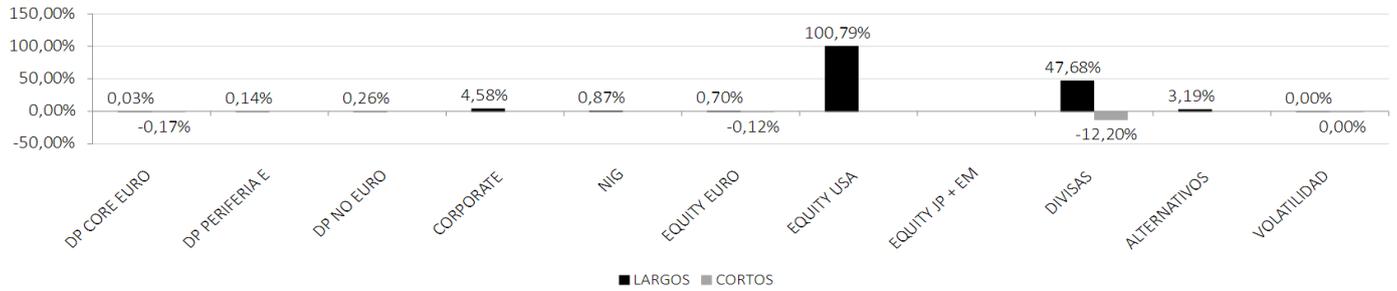
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



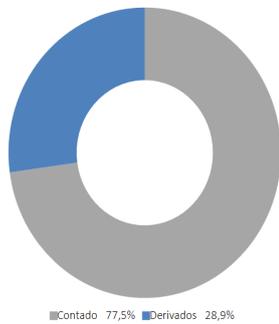
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



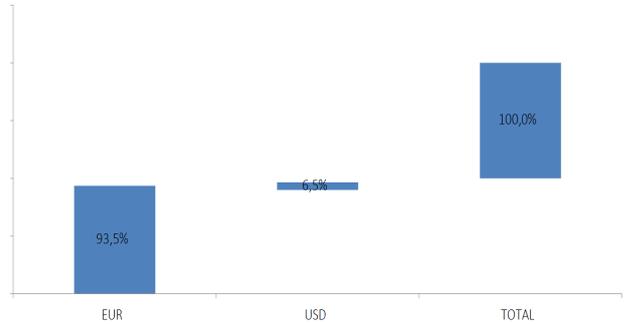
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



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 depositaria 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 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.

