



Informe Mensual Plan de Pensiones Individual
DUNAS VALOR FLEXIBLE I PLAN DE PENSIONES
30/11/2024

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO



DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	30/11/2017
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de rentabilidad bruta	Euribor 12M + 500 p.b
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	36.233.089,23
Patrimonio Plan	5.049.143,53
% del Fondo	13,94%
Comisión Gestión /Depósito	0,80% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,83%
Participes / Beneficiarios del Plan	198/7
Gastos Interm/Liquid	% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	% (s/patrim. medio fondo)

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	22,29%
Duración Fondo / Crédito	1,33 / 1,08
Tir Devengo Total Fondo	2,47%
Volatilidad Realizada 12 meses	3,00%
Sharpe (12 meses)	1,6184
Probabilidad Perdida un año / 3 años	25,64% / 11,89%
Var 95% (1 año)	-6,16%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	30/11/2024	31/10/2024
Cartera valor efectivo	31.785.818,91	32.620.880,18
Coste Cartera	29.962.533,88	30.433.520,74
Intereses	251.299,50	320.866,86
Plus/Minusv. Latentes	1.571.985,53	1.866.492,58
Liquidez (Tesorería)	4.115.186,85	2.263.789,89
Deudores	601.732,54	296.597,98
Acreedores	-648.500,64	-337.758,79
Total Patrimonio	5.049.143,53	4.991.235,41

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 5%, y con una volatilidad objetivo del 10%. 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 mínimo de inversión recomendado de 5 años.

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 trampistas centrarán la atención en las próximas semanas.

Dunas Valor Flexible PP, Clase I, baja un -0,12% en el mes, suma un +6,77% en el año y +8,70% en los últimos 12 meses. En la cartera de renta fija, destacan las compras de los bonos At1 Sabadell (call 26) y convertible Voestalpine 28. En el lado de ventas, deshacemos posición en subordinados Sogecap 44 (call 34) y Ethias 33, y CCTS 28. En renta variable, aumentado posición en Arkema y se preponderaron AB-Inbev, Mercedes-Benz, REDEIA y E.ON, consolidando estas dos últimas como principales posiciones. Se vendió un tercio de Anima tras la oferta de adquisición de BPM, pero mantenemos dos tercios confiando que la oferta infraestima su valor intrínseco. A nivel de asset allocation, rollamos el put spread de EuroStoxx600 a junio 2025 y sustituimos dos tercios de los futuros vendidos para incrementar posición en dicho put spread.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Anima, SAP y Logista. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de BNP, de ABI y CAF. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

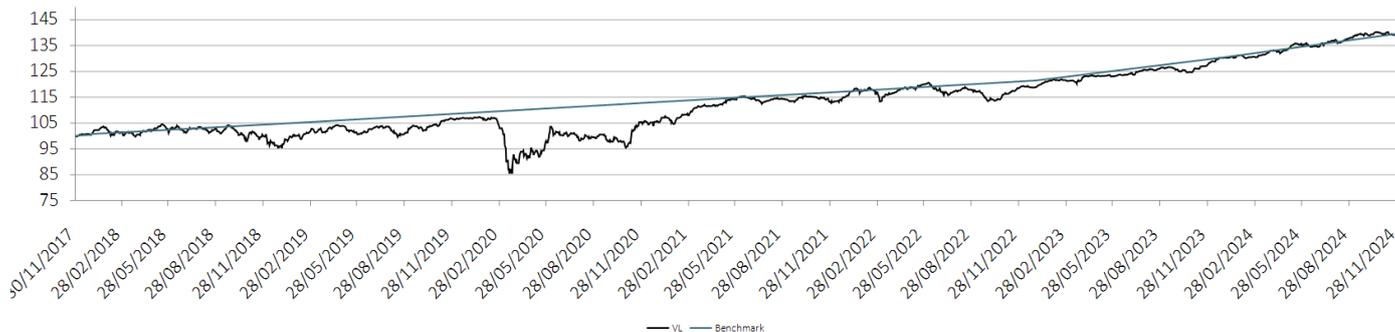
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
6,77%	0,75%	8,70%	7,25%	5,49%			4,59%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. EON	2,45%
ACC. REDEIA	2,29%
BN. INTESA VITA 4.75 PERP (17/12/2024)	2,08%
ACC. LOGISTA	2,05%
BN. AT&T 2.875 PERP (01/05/2025)	2,02%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. ANIMA	1,99%
ACC. BANCO SANTANDER	1,96%
ACC. AYVENS	1,96%
ACC. ANHEUSER-BUSCH INBEV	1,89%
ACC. SAP	1,86%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

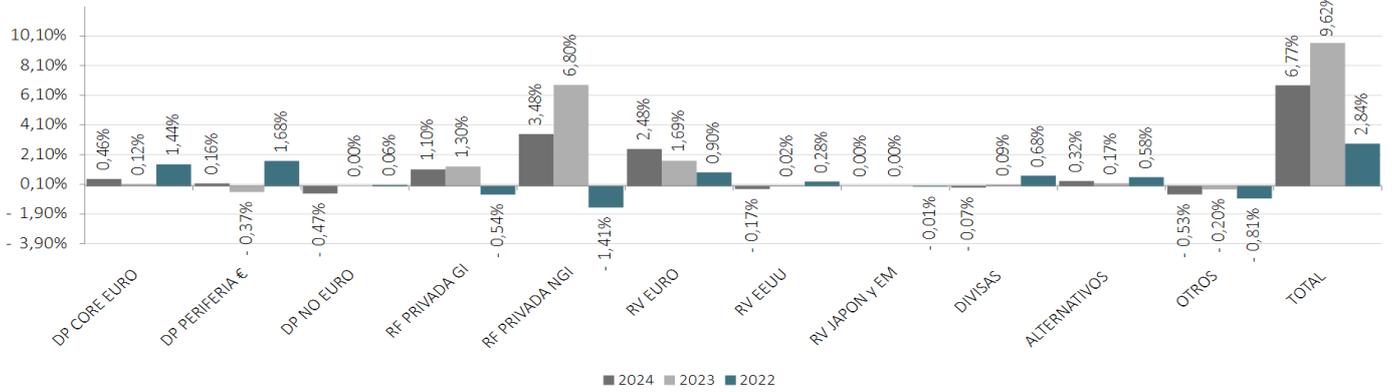


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

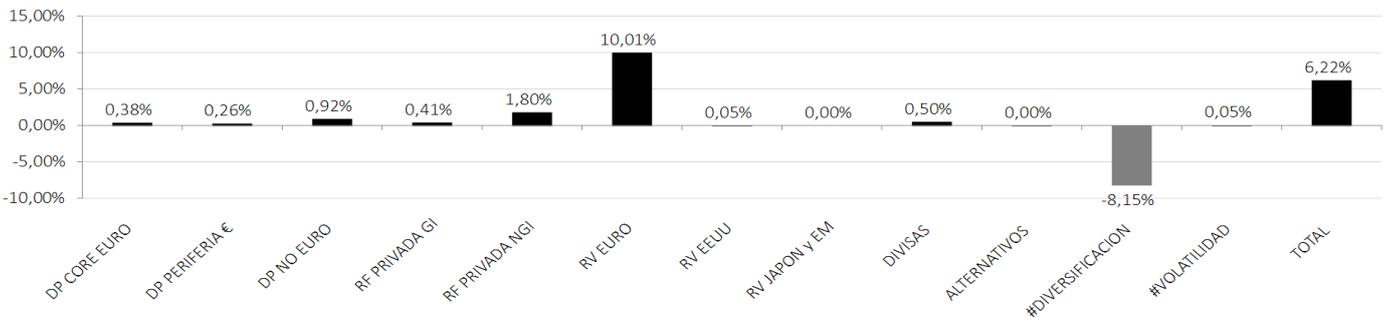
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2022	1,37%	-0,30%	-0,21%	1,84%	1,16%	-2,53%	0,41%	0,08%	-3,36%	2,28%	1,95%	0,27%	2,84%
2023	2,08%	-0,02%	1,15%	0,50%	-0,23%	0,83%	1,27%	0,66%	-0,59%	-0,54%	2,36%	1,81%	9,62%
2024	0,88%	-0,79%	1,98%	0,22%	1,57%	-0,66%	1,82%	0,85%	0,94%	-0,07%	-0,12%		6,77%

** 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 0,83%, 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.

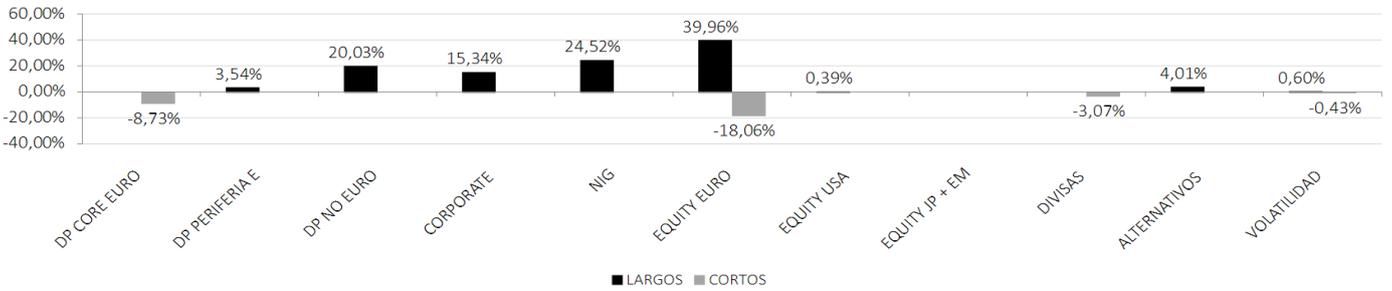
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



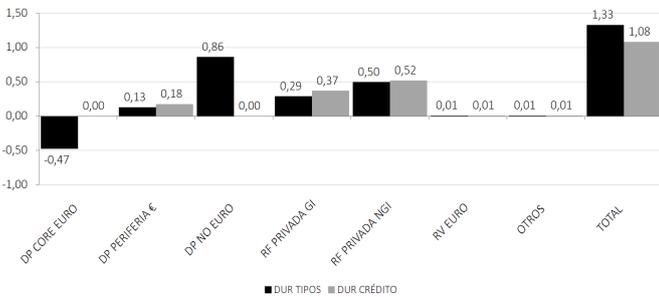
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



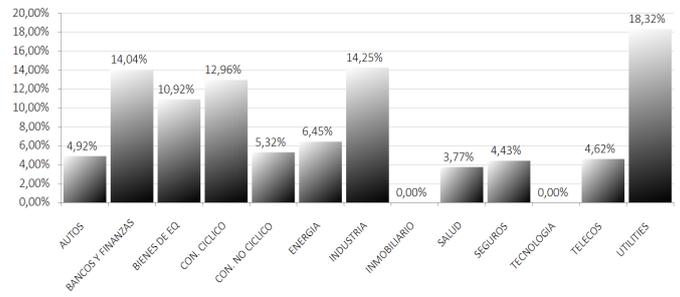
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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 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.

