



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 suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	31.192.686,27
Patrimonio Plan	5.452.703,71
% del Fondo	17,48%
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 (%)	9,62%
Duración Fondo / Crédito	1,67 / 1,44
Tir Devengo Total Fondo	2,61%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,50%
Sharpe (12 meses)	2,4515
Probabilidad Perdida un año / 3 años	24,85% / 11,39%
Var 95% (1 año)	-3,56%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	28/02/2025	31/01/2025
Cartera valor efectivo	28.668.138,05	28.631.178,67
Coste Cartera	27.056.389,65	27.255.046,56
Intereses	250.186,90	267.778,20
Plus/Minusv. Latentes	1.361.561,50	1.108.353,91
Liquidez (Tesorería)	1.930.019,27	1.070.868,19
Deudores	1.998.570,79	1.475.969,12
Acreedores	-1.708.007,95	-1.507.141,09
Total Patrimonio	5.452.703,71	5.311.451,80

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 febrero con mucha volatilidad tras las primeras acciones de Donald Trump al frente de la Casa Blanca. El apoyo en defensa a Europa parece que desaparecerá y en Europa tendremos que aumentar sus gastos. Además, EE. UU. frena el apoyo en Ucrania con el objetivo de finalizar la guerra. Todo esto genera que las bajadas esperadas a futuro por parte de BCE ya no se descuenten con tanta claridad. Nuestro posicionamiento en crédito a corto plazo nos hace sortear el fuerte incremento de la volatilidad del mercado a lo largo del mes. Junto a un más que positivo mes en el equity de los fondos generan un mes sobresaliente frente al comportamiento del mercado. Dunas Valor Equilibrio PP, Clase I, sube un +1,27% en el primer mes y suma un +1,93% en el año. En renta fija, destacan las compras de bonos flotantes de Nationwide 29, US Bancorp 28 y senior de Volkswagen 29. En el lado de ventas, deshacemos posición en híbridos de AT&T y la aseguradora de BNP, ambos call 25, y senior de Faurecia 26. En renta variable, iniciamos posición en Renault, que ofrece exposición pura a Europa sin riesgo arancelario y con nuevos lanzamientos previstos para este año. Aumentamos en Vinci para exponernos a ciclo de calidad y en NN Group por mayor visibilidad, respectivamente. Reducimos en Logista por la dilución de márgenes y en Banco Santander, Fresenius, EON, SAP y CAF para recoger alfa tras las fuertes subidas de final de mes. Deshicimos posición en Arkema y en BNP Paribas. A nivel de asset allocation, estas ventas de contado para recoger alfa fueron acompañadas de recompra proporcional de futuros vendidos sobre índice. También se ajustaron al alza los strikes de nuestras coberturas, capturando parte de la subida de activos de riesgo. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Banco Santander, Thales y ABI. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de Diageo y Verallia y el ETF iShares de Salud. En riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtb anualizada

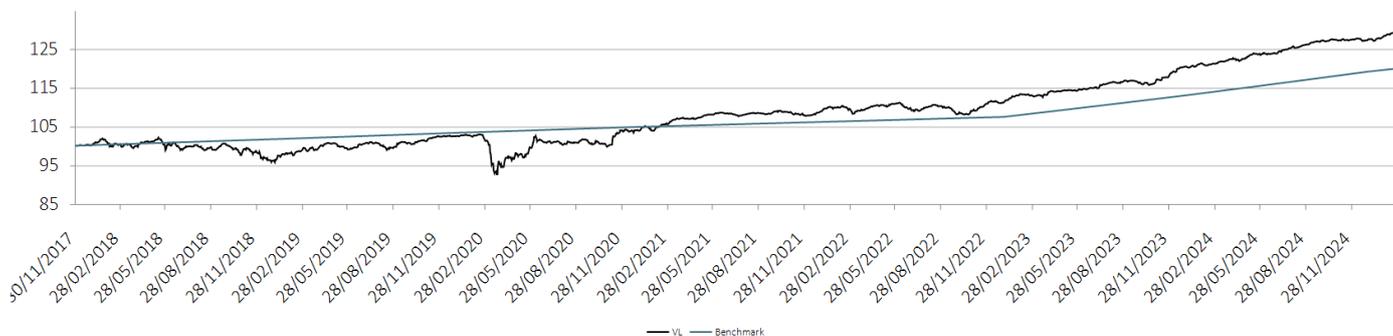
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
1,93%	1,97%	7,26%	5,90%	5,12%			3,68%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. DHL 0.05 30/06/2025	2,93%
BN. CAIXA MONTEPIO 5.625 VAR 29/05/2028	2,35%
BN. MITSUBISHI CAPITAL FLOAT 30/04/2026	1,87%
BN. US BANCORP FLOAT 21/05/2028	1,85%
BN. NATIONWIDE FLOAT 27/01/2029	1,85%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. UMICORE 0.00 23/06/2025	1,79%
BN. ATHORA 6.625 16/06/2028	1,61%
BN. INTESA 2.623 VAR 16/04/2033	1,59%
BN. FIDELITY INT. 2.50 04/11/2026	1,52%
BN. CANADIAN IMP.BANK FLOAT 18/10/2028	1,51%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

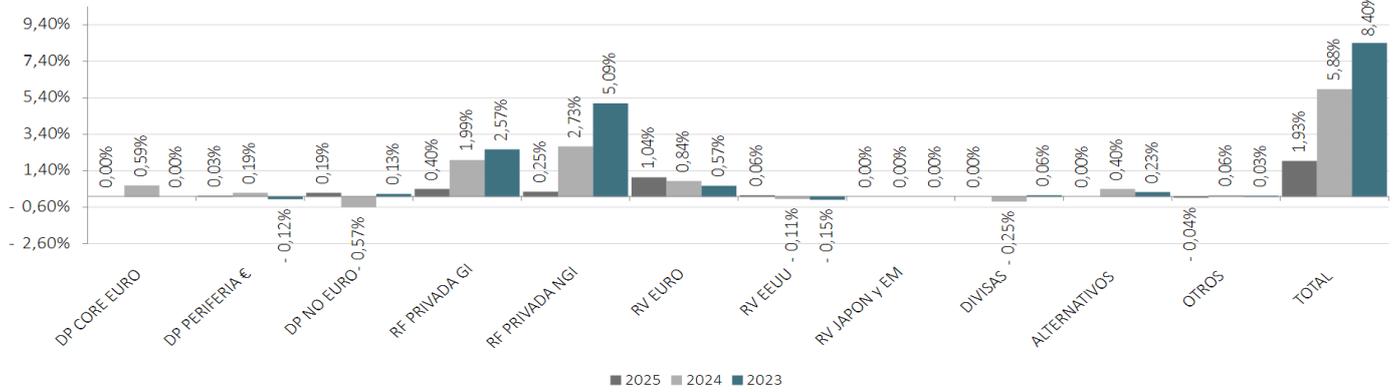


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

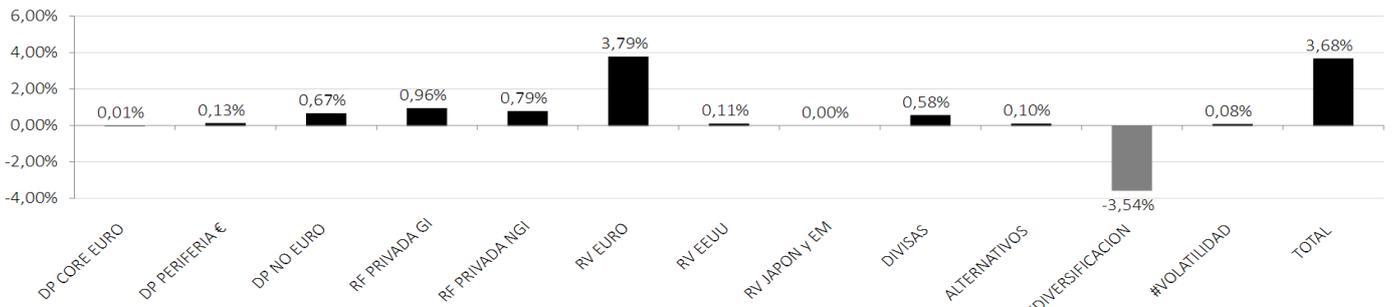
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2023	1,63%	-0,06%	0,85%	0,38%	0,23%	0,38%	1,11%	0,54%	-0,39%	-0,09%	1,85%	1,71%	8,40%
2024	0,77%	-0,15%	0,96%	0,16%	0,90%	0,12%	1,27%	0,62%	0,78%	0,00%	0,27%	0,04%	5,88%
2025	0,66%	1,27%											1,93%

** 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 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.

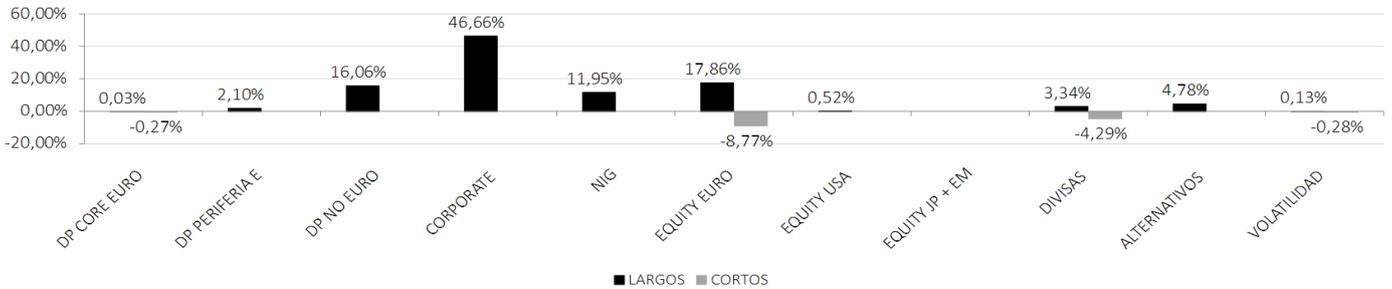
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



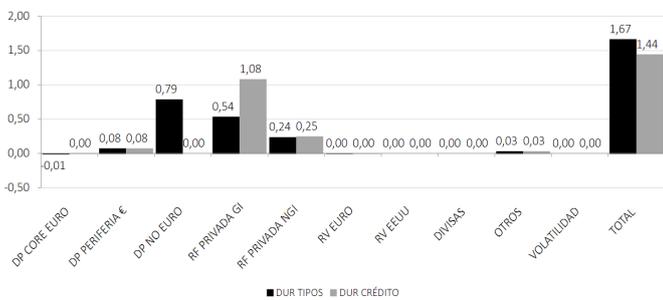
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



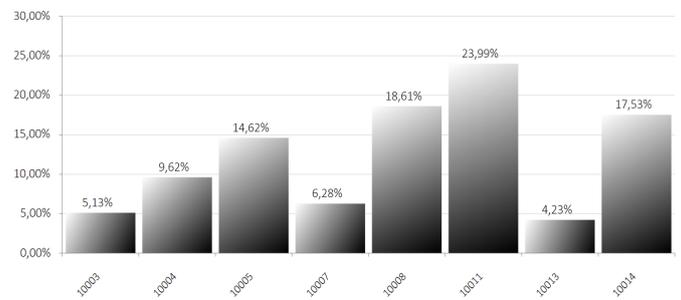
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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.

