



PERFIL DE RIESGO



MORNINGSTAR ★★★★★

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 + 200 pb
Mínimo de Suscripción	1 participación
Clase I (Acc)	13,757436
Código ISIN / Bloomberg	ES0175414004 / SEGRFLX SM
Comisión Gestión / Depósito	0,55% anual / 0,10% anual
Clase R (Acc)	12,235988
Código ISIN / Bloomberg	ES0175414012 / DUVAEQR SM
Comisión Gestión / Depósito	1,20% anual / 0,10% anual
Clase D (Acc)	12,324765
Código ISIN / Bloomberg	ES0175414020 / DUVLEQD SM
Comisión Gestión / Depósito	0,55% Anual / 0,10% anual
Clase RD (Acc)	11,336322
Código ISIN / Bloomberg	ES0175414038 / DVLEQRD SM
Comisión Gestión / Depósito	1,20% Anual / 0,10% anual

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad de Euribor 12m + 200 pbs neto de comisiones y con una volatilidad objetivo del 5%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes activos, tales como 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 3 años.

INFORME DE GESTIÓN

Las alegrías no duran mucho en el mundo de los bonos gubernamentales a medio y largo plazo. Las rentabilidades vuelven a repuntar en diciembre a ambos lados del Atlántico a pesar de las bajadas de los bancos centrales. El bund vuelve a encaminarse al 2,5% y el T note supera el 4,50%. El Euribor 12 meses cierra el año en el 2,46%, 100 puntos básicos por debajo del cierre del 2023. Luego curvas más positivas para este nuevo año, demanda de tipos reales más elevados y el Euro en el momento más débil de los últimos años. Los índices bursátiles europeos consiguen mantenerse en diciembre cerrando el año en doble dígito, pero alejados del espectacular cierre de los norteamericanos con una subida próxima al 25% en el S&P. Los tipos de interés en Europa seguirán bajando, encaminándose al menos hasta el 2%. Dunas Valor Equilibrado, Clase I, sube un +0,10% en el mes, suma un +5,65% a cierre del año. En la cartera de renta fija, destacan las compras de bono flotante Traton 26, Slovenska Sportelna 28, call 27 (banco eslovaco) y Credito Agrícola 27 (call 26). En el lado de ventas, deshacemos posición en CCTS 28, UBS 26, call 25 y AT1 de Commerzbank. En renta variable, se incrementa la posición en E.ON aprovechando la volatilidad de un sector esencial para implementar las políticas de electrificación. Se realizaron ajustes en las carteras ante nuevas entradas de dinero, manteniendo una exposición defensiva e infraponderada en renta variable debido a las altas expectativas del mercado sobre el crecimiento de beneficios. A nivel de asset allocation, se redujo riesgo mediante la venta de futuros y el mercado nos ha dado la oportunidad de optimizar la cobertura via put spread a coste cero con unos strikes superiores pasando de los 4550 a 4750. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido la titulización TDAC 9C, las acciones de Anima y el capital riesgo de Altamar ACP Secundaries 5. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de EON, ABI y NN. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

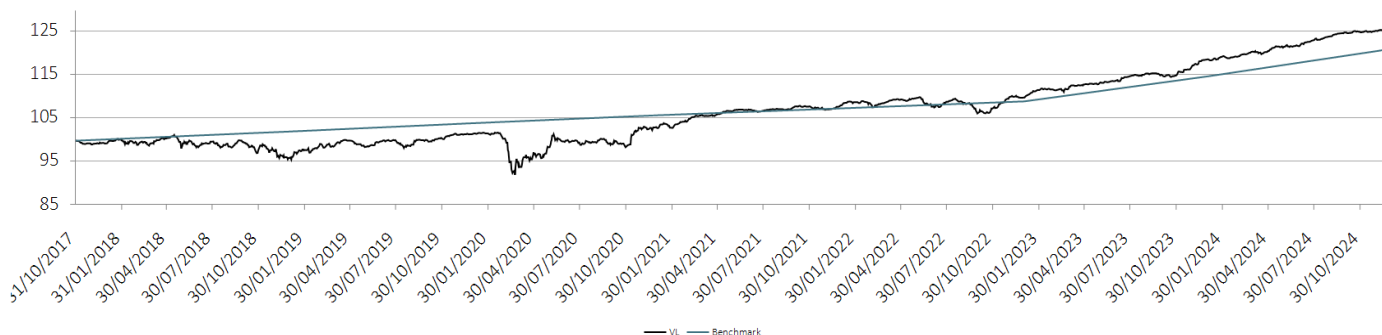
Patrimonio	205.996.980,02
Peso Neto Renta Variable (%)	6,43%
Duración Fondo / Crédito	1,42 / 1,15
Tir Devengo Total Fondo	3,42%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,32%
Sharpe (12 meses)	1,4279
Probabilidad Ganancia 1 año / 3 años	75,02% / 88,46%
Var 95% (1 año)	-3,51%
SCR SII (%)	10,17%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. DHL 0.05 30/06/2025	2,36%
BN. C.AGRICOLE AUTOBANK FLOAT 18/07/2027	2,12%
BN. LEASYS FLOAT 4.633 08/04/2026	2,08%
BN. MITSUBISHI CAPITAL FLOAT 30/04/2026	2,07%
BN. SWISS LIFE 4.375 PERP (16/06/2025)	2,01%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CRED.AGRICOLA 8.375 VAR 04/07/2027	1,74%
BN. FIDELITY INT. 2.50 04/11/2026	1,72%
BN. UMICORE 0.00 23/06/2025	1,63%
BN. CANADIAN IMP.BANK FLOAT 18/10/2028	1,57%
BN. AT&T 2.875 PERP (01/05/2025)	1,53%

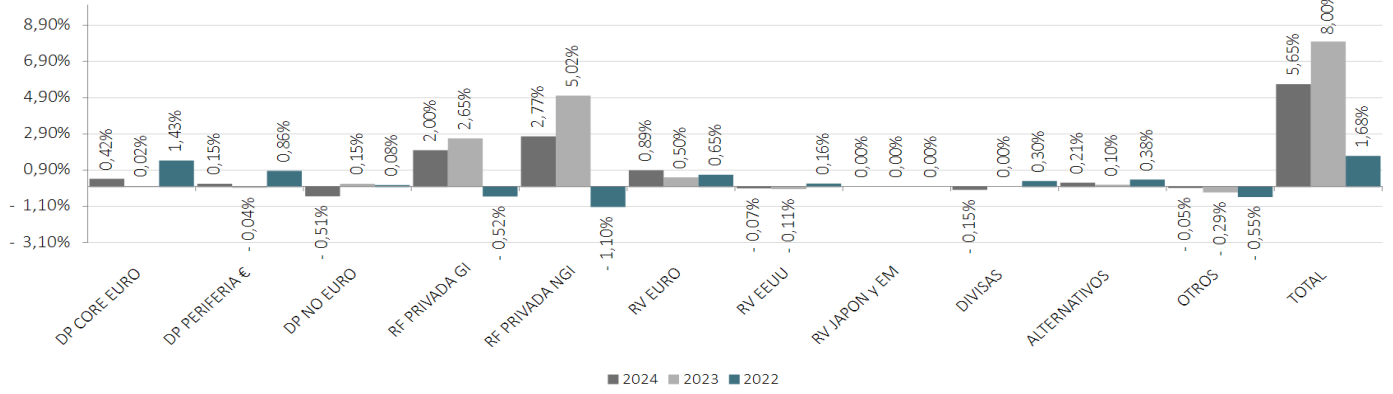
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



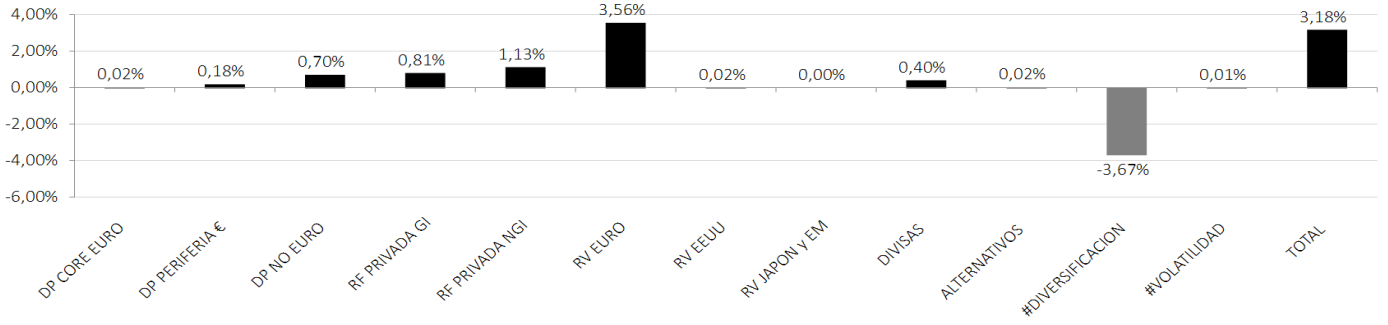
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2022	0,58%	-0,10%	0,17%	0,63%	0,30%	-1,84%	1,06%	-0,16%	-2,16%	1,07%	1,94%	0,25%	1,68%
2023	1,52%	0,05%	0,70%	0,45%	0,35%	0,37%	1,00%	0,51%	-0,25%	-0,02%	1,60%	1,46%	8,00%
2024	0,68%	-0,16%	0,97%	-0,01%	0,94%	0,15%	1,19%	0,62%	0,71%	0,03%	0,30%	0,10%	5,65%

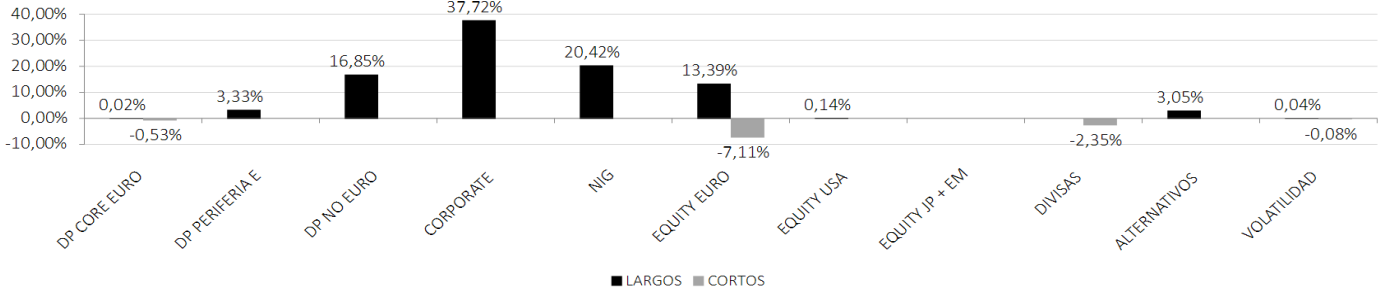
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



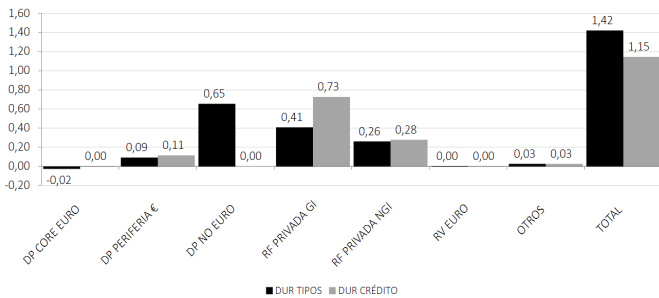
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



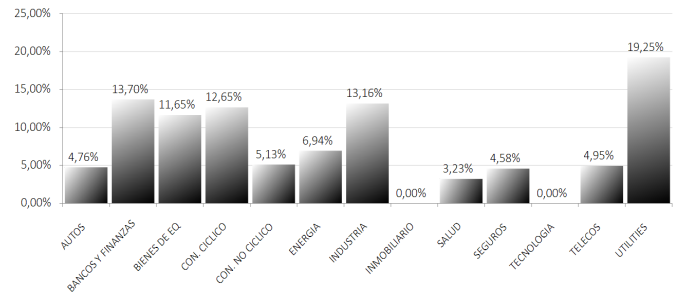
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE CARTERA RV CONTADO



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.

