



Asset Management
DUNAS CAPITAL

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

MORNINGSTAR ★★

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. Se trata de obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado para periodos de 18 meses sujeto a una volatilidad anualizada máxima de 3% calculada en base diaria y un periodo de 18 meses.

Enero arranca desde la perspectiva de crecimiento económico, tanto en Europa como en USA, lo que justifica la no bajada de tipos por parte del BCE y Fed. Por el contrario, Japón sufre la caída de credibilidad de su divisa (posiblemente por la falta de acción alcista del BOJ). Sus bonos de gobierno de largo plazo sufren un importante varapalo estas semanas, contagiando también a los precios de los bonos largos de gobierno de Europa y América del Norte. En consecuencia: Volatilidad y algo de incertidumbre en el mercado. La curva de tipos toma más pendiente y los tipos reales suben cada día un poco más. Las bolsas de momento no lo sufren y cierran un buen mes. Nuestra estrategia se mantiene: apuesta por plazos cortos.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido los bonos senior de Rumania 31, Cajamar 31 (call 30), HSBC 29 (call 28). En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de SAP y Capgemini y el bono senior de Técnicas Reunidas 28.

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

Patrimonio	1.563.813.929,14
Peso Neto Renta Variable (%)	0,34%
Duracion Fondo / Crédito	1,22 / 1,61
Tir Devengo Total Fondo	2,71%
Volatilidad Realizada 12 meses	0,46%
Sharpe (12 meses)	2,8842
Probabilidad Ganancia 1 año / 3 años	93,65% / 99,65%
Var 95% (1 año)	-0,14%
SCR SII (%)	6,08%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. INTESA 2.64 10/06/2027	2,26%
BN. UBS 7.75 VAR 01/03/2029	2,00%
BN. NATIONWIDE FLOAT 27/01/2029	1,94%
BN. CITIGROUP FLOAT 29/04/2029	1,84%
BN. BARCLAYS FLOAT 14/05/2029	1,83%

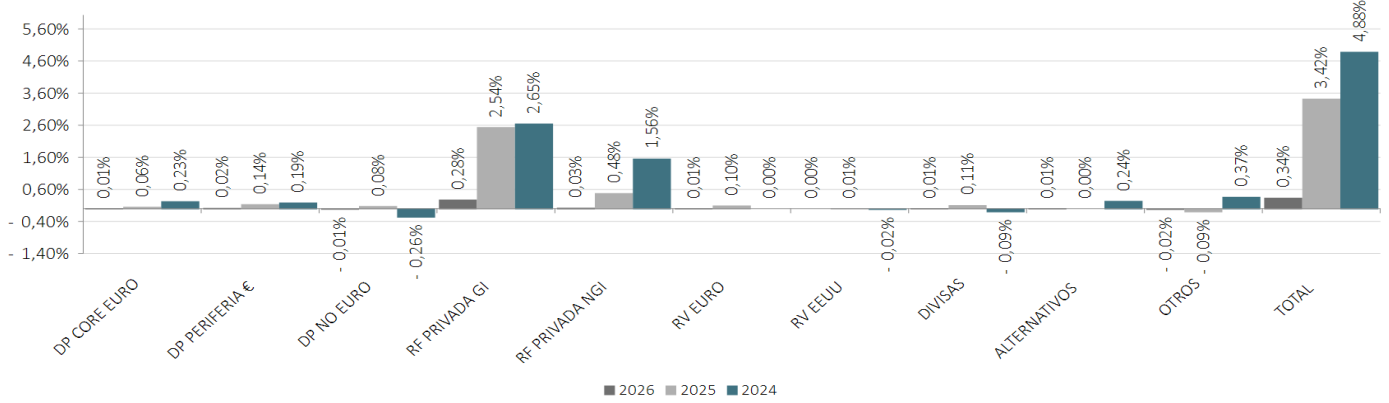
EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. LEASYS FLOAT 29/01/2027	1,71%
BN. US BANCORP FLOAT 21/05/2028	1,66%
BN. HSBC HOLDINGS 3.755 VAR 20/05/2029	1,65%
BN. BANK MONTREAL FLOAT 28/10/2029	1,62%
BN. BNP PARIBAS FLOAT 20/03/2029	1,54%

The chart displays the evolution of the Value at Risk (VaR) and the Benchmark for the 100% scenario. The Y-axis represents the value from 0 to 140. The X-axis shows dates from 31/10/2017 to 30/01/2026. The VaR (black line) starts at 100 and increases to approximately 120. The Benchmark (blue line) starts at 100 and increases to approximately 110.

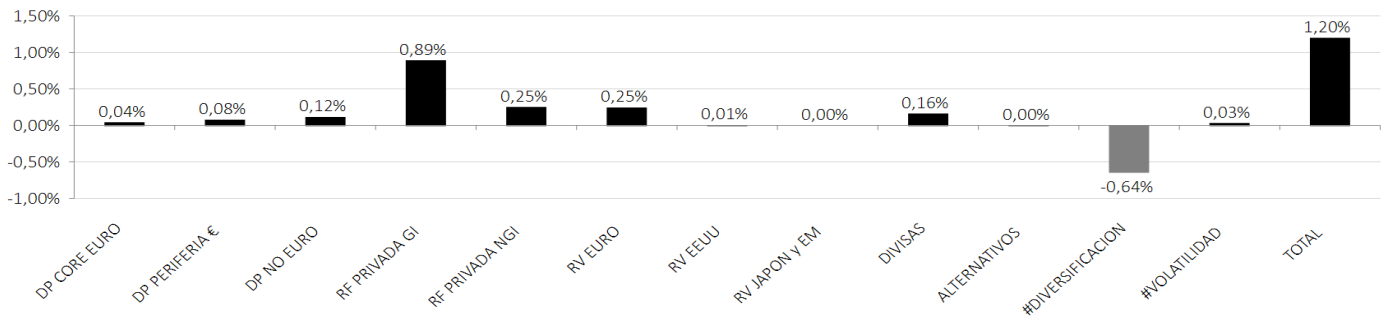
Date	VaR	Benchmark
31/10/2017	100	100
31/01/2018	100	100
30/04/2018	100	100
30/07/2018	100	100
30/10/2018	100	100
30/01/2019	100	100
30/04/2019	100	100
30/07/2019	100	100
30/10/2019	100	100
30/01/2020	100	100
30/04/2020	100	100
30/07/2020	100	100
30/10/2020	100	100
30/01/2021	100	100
30/04/2021	100	100
30/07/2021	100	100
30/10/2021	100	100
30/01/2022	100	100
30/04/2022	100	100
30/07/2022	100	100
30/10/2022	100	100
30/01/2023	100	100
30/04/2023	100	100
30/07/2023	100	100
30/10/2023	100	100
30/01/2024	100	100
30/04/2024	100	100
30/07/2024	100	100
30/10/2024	100	100
30/01/2025	100	100
30/04/2025	100	100
30/07/2025	100	100
30/10/2025	100	100
30/01/2026	100	100

[illegible]

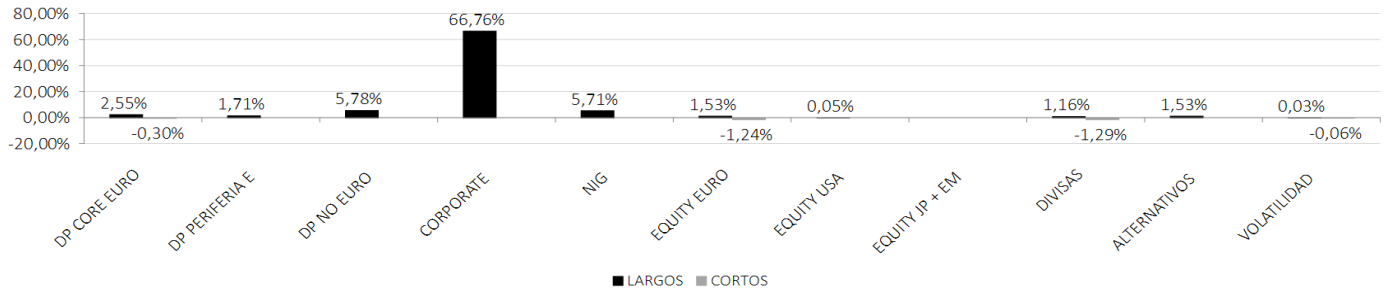
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



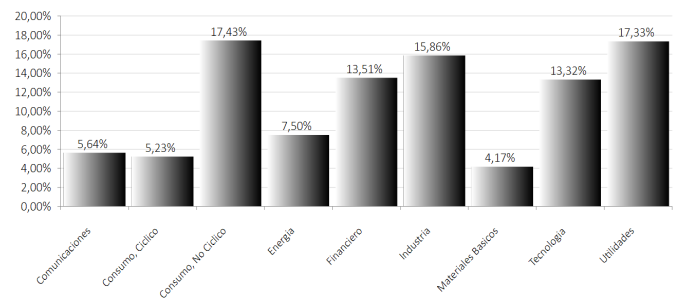
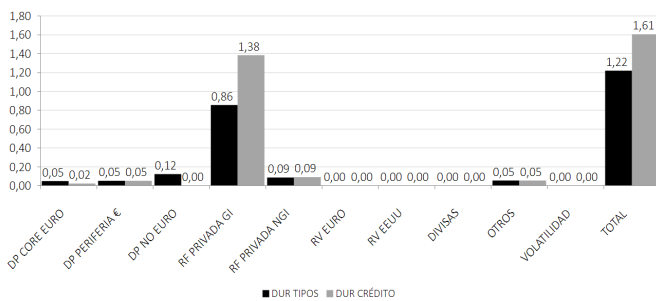
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



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.



DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU
PZ DE LAS CORTES, 2 - Madrid 28014 - 914263824
www.dunascapital.com - info@dunascapital.com

