



# Informe Mensual Plan de Pensiones DUNAS VALOR EQUILIBRADO I PP 31/10/2025

Asset Management  
DUNAS CAPITAL

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	37.977.775,36
Patrimonio Plan	6.508.973,52
% del Fondo	17,14%
Comisión Gestión /Depósito	0,70% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,73%
Participes / Beneficiarios del Plan	271/24
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 (%)	7,64%
Duración Fondo / Crédito	1,41 / 1,64
Tir Devengo Total Fondo	2,63%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,69%
Sharpe (12 meses)	1,5521
Probabilidad Perdida un año / 3 años	17,96% / 5,27%
Var 95% (1 año)	-1,54%

## EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/10/2025	30/09/2025
Cartera valor efectivo	33.139.928,59	35.168.410,90
Coste Cartera	32.116.851,38	34.037.804,22
Intereses	284.214,91	284.311,31
Plus/Minusv. Latentes	738.862,30	846.295,37
Liquidez (Tesorería)	4.361.904,27	2.424.482,35
Deudores	1.922.473,06	1.663.165,92
Acreedores	-1.694.307,75	-1.757.263,52
Total Patrimonio	6.508.973,52	6.627.128,42

## 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

El cierre temporal de la administración americana nota una importante ausencia de nuevos datos económicos pese a lo cual la FED decide bajar de nuevo los tipos hasta 3,75/4%. El discurso posterior produce ventas en el mercado de bonos y el 2 años vuelve a la zona del 3,60%. En Europa, datos algo mejores de actividad en Francia y de servicios en Alemania, tampoco ayudan a que el mercado descuenta nuevas bajadas. Con todo, buen mes para los fondos con avances próximos a los 30 puntos básicos en los fondos más conservadores.

Dunas Valor Equilibrio PP, Clase I, sube un +0,28% en el mes y suma un +4,75% en el año. En la cartera de renta fija, destacan las compras de bonos senior de Intesa 27 y bonos flotante de Bank of Montreal 29 y Bank of Nova Scotia 29, ambos call 28. En el lado de las ventas, deshacemos posición en los bonos senior de Fidelity 26, Cajamar 28 y el bono flotante de CaixaBank 29, call 28. En renta variable, incrementamos ligeramente de nuevo posición en Blackstone Secured Lending Fund y Ares Capital, que siguieron cotizando debajo de su NAV tras las caídas por los escándalos en el crédito privado ajenos a las mismas, siguiendo ofreciendo una atractiva rentabilidad doble dígito. Tomamos beneficios deshaciendo completamente nuestras posiciones en Banco Santander y Mercedes, la primera tras casi una revalorización del 100% y la segunda para reducir exposición al segmento premium de autos donde hay más incertidumbre. A nivel de asset allocation, reforzamos de nuevo la protección de cartera elevando el nivel de la pata comprada de nuestro put spread sin costes adicionales. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Ayvens, Capgemini y las obligaciones de Rumanía 31. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de Sopra Steria, Michelin y Redeia. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

## RENTABILIDAD DEL PLAN (\*) Rtb anualizada

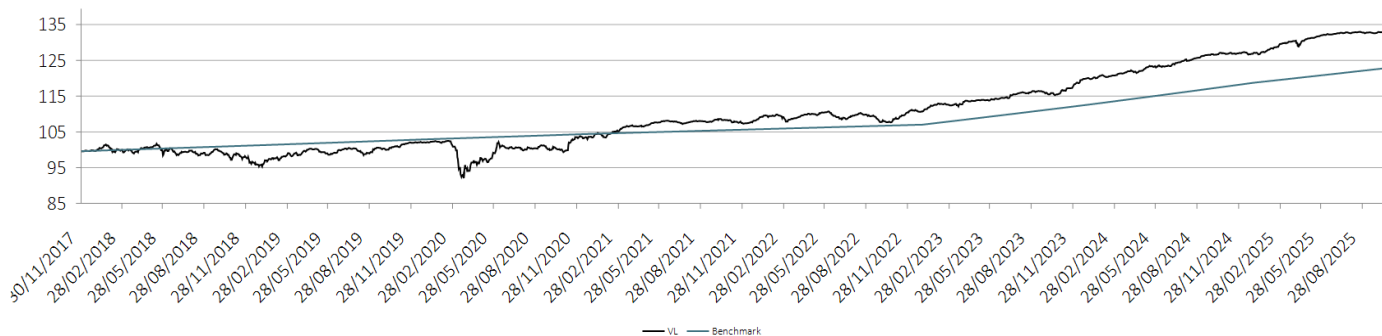
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
4,75%	0,47%	5,06%	6,98%	5,98%			3,71%

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. BANK NOVA SCOTIA FLOAT 06/11/2029	2,19%
BN. CAIXA MONTEPIO 5.625 VAR 29/05/2028	2,06%
BN. INTESA 2.64 10/06/2027	1,78%
BN. CITIGROUP FLOAT 29/04/2029	1,75%
BN. US BANCORP FLOAT 21/05/2028	1,73%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. UBS 7.75 VAR 01/03/2029	1,70%
BN. CREDIT AGRICOLE 0.00 11/05/2031	1,50%
BN. NATIONWIDE FLOAT 27/01/2029	1,48%
BN. BARCLAYS FLOAT 14/05/2029	1,47%
BN. SLOVENSKA 5.375 VAR 04/10/2028	1,47%

## EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

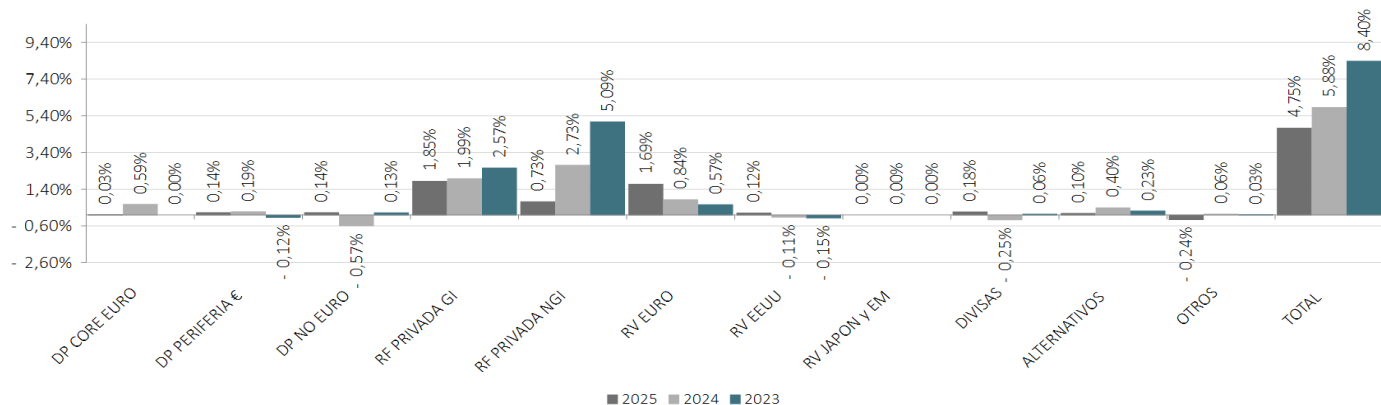


## RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

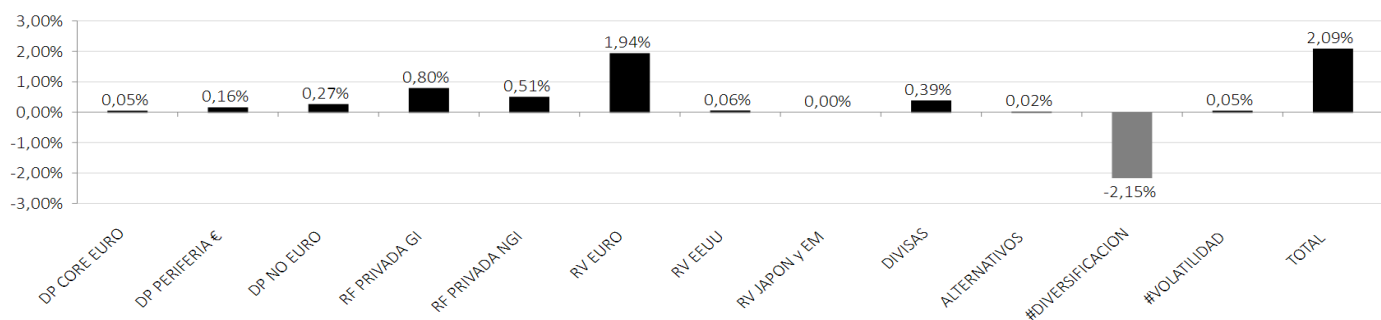
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2023	1,63%	-0,06%	0,85%	0,38%	0,23%	0,38%	1,11%	0,54%	-0,39%	-0,09%	1,85%	1,71%	8,40%
2024	0,77%	-0,15%	0,96%	0,16%	0,90%	0,12%	1,27%	0,62%	0,78%	0,00%	0,27%	0,04%	5,88%
2025	0,66%	1,27%	0,49%	0,71%	0,67%	0,30%	0,09%	0,17%	0,02%	0,28%			4,75%

\*\* 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.

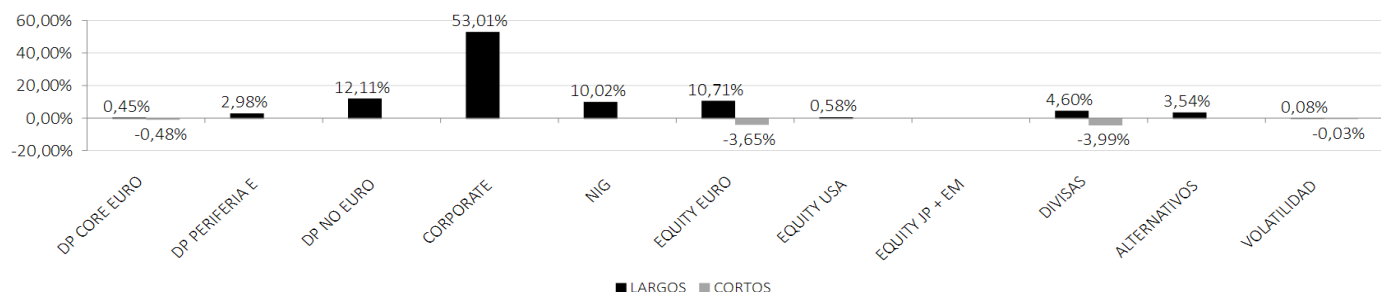
#### APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



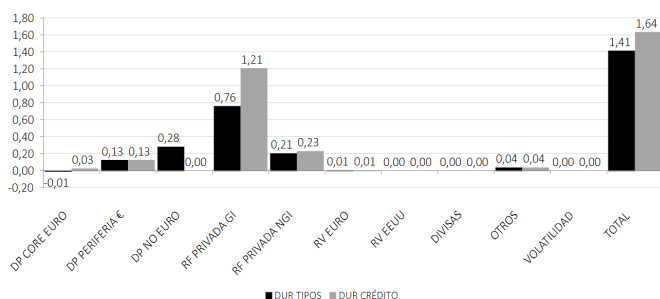
#### CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



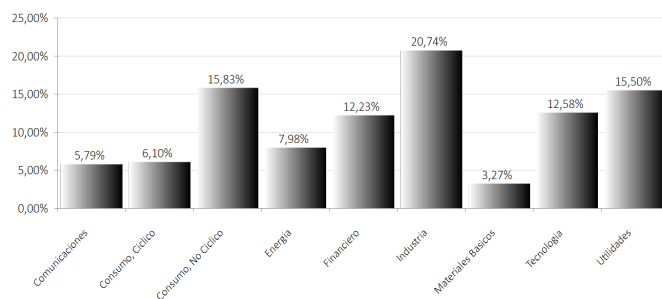
#### ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



#### 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](http://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.



**DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU**  
C/ Fernanflor 4, 4ª Planta - Madrid 28014 - 91 426 38 20  
[www.dunascapital.com](http://www.dunascapital.com) - [info@dunascapital.com](mailto:info@dunascapital.com)

