



Informe Mensual Plan de Pensiones DUNAS VALOR EQUILIBRADO I PP 31/01/2026

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	39.400.303,45
Patrimonio Plan	6.780.028,85
% del Fondo	17,21%
Comisión Gestión /Depósito	0,70% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,73%
Participes / Beneficiarios del Plan	280/15
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 (%)	8,59%
Duración Fondo / Crédito	1,75 / 1,70
Tir Devengo Total Fondo	2,62%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,60%
Sharpe (12 meses)	1,8829
Probabilidad Perdida un año / 3 años	21,14% / 7,86%
Var 95% (1 año)	-1,96%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/01/2026	31/12/2025
Cartera valor efectivo	35.333.802,15	33.658.574,33
Coste Cartera	34.188.416,46	32.616.797,51
Intereses	389.205,05	373.265,44
Plus/Minusv. Latentes	756.180,64	668.511,38
Liquidez (Tesorería)	3.887.722,34	4.311.169,81
Deudores	1.715.306,23	1.663.610,25
Acreedores	-1.753.771,76	-1.695.014,84
Total Patrimonio	6.780.028,85	6.706.674,17

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

Buen arranque del año desde la perspectiva de crecimiento económico, tanto en Europa como en USA. Datos que de momento justifican la no bajada de tipos por parte del BCE y Fed. Japón en cambio sufre la fuerte caída de credibilidad de su divisa, no sabemos si provocada 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. Volatilidad y algo de miedo al futuro acompañan en adelante a los inversores que ven como 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. Nosotros seguimos de momento manteniéndonos en plazos cortos. Dunas Valor Equilibrio PP, Clase I, suma un +0,53% en enero. En la cartera de renta fija, destacan las compras de bono senior de Crédito Agrícola 31 y 30, ambos call un año previo y bono flotante de BNP 29, call 28. En el lado de las ventas, deshacemos posición en bono flotante de Toronto Dominion 28, call 27. En renta variable, hemos reducido peso en DHL y Logista tras la revalorización reciente, estrechando su margen de seguridad y hemos incrementado peso en Redeia y SAP, al considerar que su cotización no refleja adecuadamente sus fundamentales: Redeia se ha quedado rezagada frente a comparables con marcos regulatorios similares, y en SAP el mercado descuenta un escenario excesivamente negativo en torno a la IA y la transición a la nube, nos ofrece margen de seguridad en un negocio con altas barreras de entrada. Por último, hemos ajustado las coberturas tras el rally inicial del año, manteniendo un posicionamiento prudente. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de EON, ABI y Orange. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de SAP, Capgemini y Renault.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtb anualizada

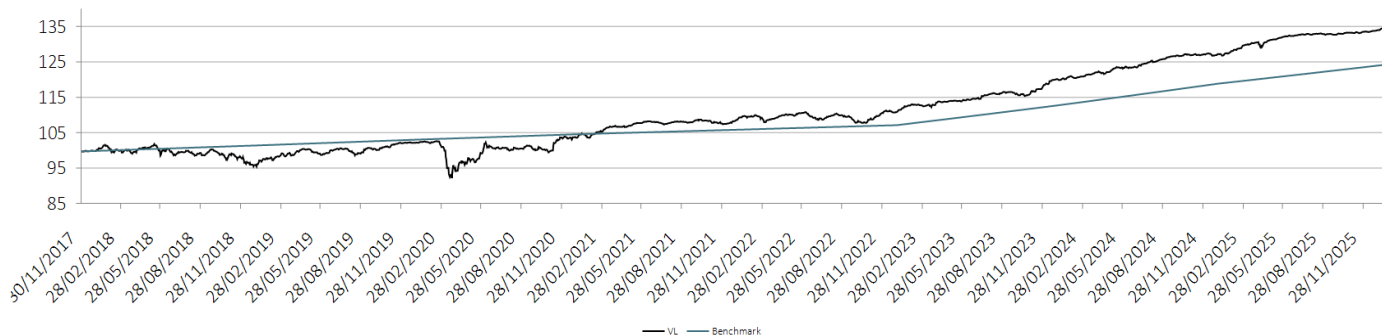
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
0,53%	1,06%	5,17%	6,13%	5,38%			3,73%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. BANK NOVA SCOTIA FLOAT 06/11/2029	2,09%
BN. CAIXA MONTEPIO 5.625 VAR 29/05/2028	1,91%
BN. CRED.AGRICOLA 3.625 VAR 29/01/2030	1,84%
BN. BARCLAYS FLOAT 14/05/2029	1,61%
BN. CITIGROUP FLOAT 29/04/2029	1,59%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. US BANCORP FLOAT 21/05/2028	1,58%
BN. CAJAMAR 3.50 VAR 13/06/2031	1,57%
BN. INTESA 2.64 10/06/2027	1,55%
BN. UBS 7.75 VAR 01/03/2029	1,54%
OB. ROMANIA 5.375 22/03/2031	1,44%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

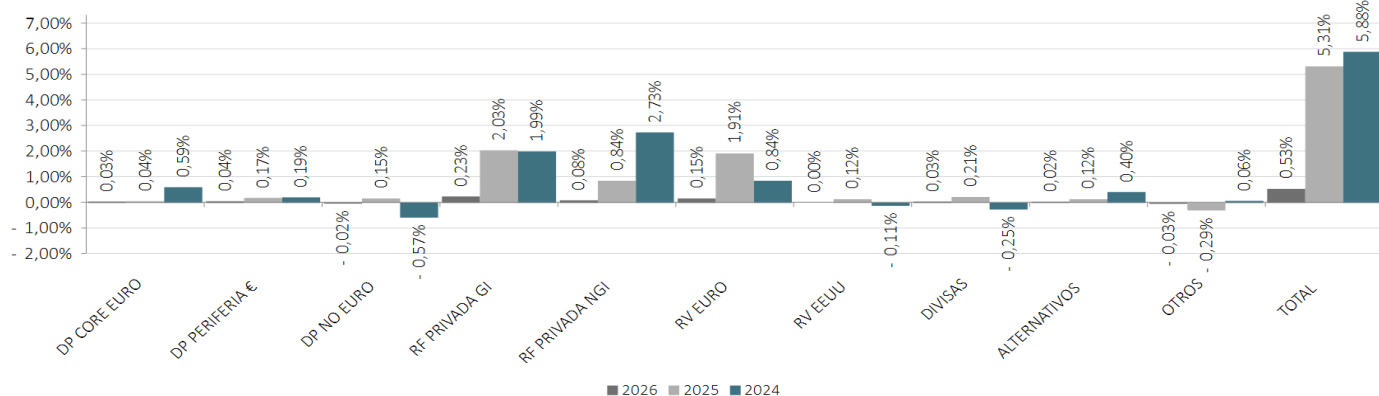


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

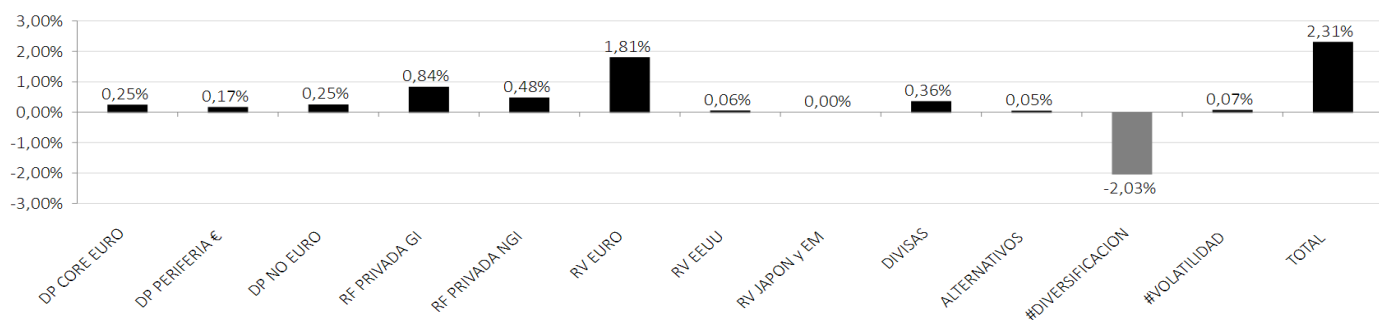
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2024	0,77%	-0,15%	0,96%	0,16%	0,90%	0,12%	1,27%	0,62%	0,78%	0,00%	0,27%	0,04%	5,88%
2025	0,66%	1,27%	0,49%	0,71%	0,67%	0,30%	0,09%	0,17%	0,02%	0,28%	0,23%	0,31%	5,31%
2026	0,53%												0,53%

** 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.

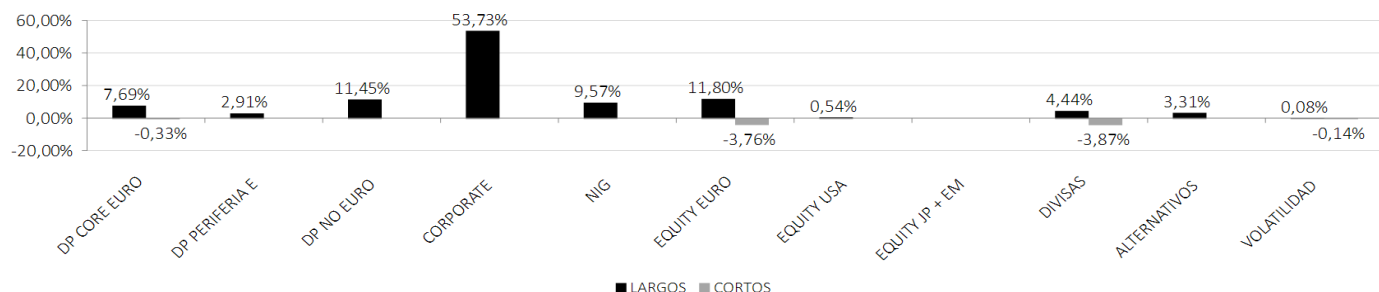
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



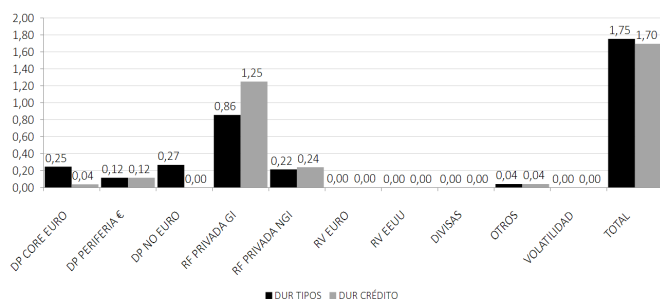
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



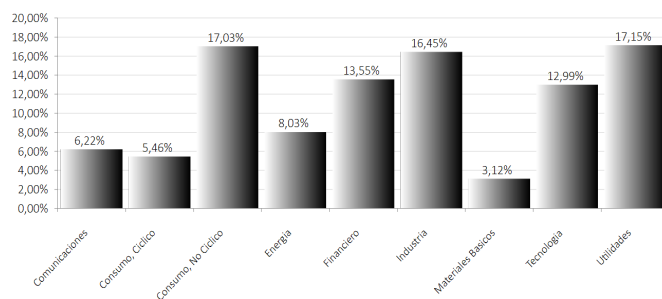
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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.



DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU
C/ Fernanflor 4, 4ª Planta - Madrid 28014 - 91 426 38 20
www.dunascapital.com - info@dunascapital.com

