



Informe Mensual Fondo de Inversion Dunas Selección USA ESG Cubierto 31/10/2025

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

DATOS GENERALES DEL FONDO

Domicilio	España
Divisa de referencia	EUR
Clasificación SFDR	
Fecha de inicio de gestión	29/11/2013
Liquidez	Diaria
Fecha Valor Suscripciones / Reembolsos	D1 Límite: 15:00:00 CET
Gestor	Gestión Colegiada
Índice de Referencia	MSCI USA ESG Sel. P-Series EUR Hedged
Mínimo de suscripción	1 participación

Clase I (Acc)	15,249022
Código ISIN / Bloomberg	ES0175404021 / SSP100C SM
Comisión Gestión / Depósito	0,20% anual / 0,05% anual
Clase R (Acc)	22,377452
Código ISIN / Bloomberg	ES0175404013 / DUFCRRE SM
Comisión Gestión / Depósito	0,9% anual / 0,05% anual
Clase C (Acc)	36,270450
Código ISIN / Bloomberg	ES0175404005 / DUFCIE SM
Comisión Gestión / Depósito	0,18% anual / 0,05% anual

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Patrimonio	357.977.523,93
Peso Neto Renta Variable (%)	99,76%
Núm. de posiciones RV	268
Volatilidad Realizada 12 meses	18,10%
Sharpe (12 meses)	0,8293
Probabilidad Ganancia un año / 3 años	50,15% / 50,27%
Var 95% (1 año)	-30,29%
SCR SII (%)	45,93%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo de gestión consiste en replicar el índice MSCI USA ESG SELECTION P-SERIES 100% HEDGED TO EUR (NET RETURN) (recoge aquellas empresas de EEUU de alta y media capitalización, y de cualquier sector, que mejor puntúan bajo criterios ESG según la metodología de MSCI, tratando de mantener la misma diversificación por sectores que el índice general del que deriva -MSCI USA Index-), manteniendo una desviación respecto al índice inferior al 3% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. Invierte aproximadamente 100% de la exposición total en renta variable de EEUU, de mediana y alta capitalización y de cualquier sector, cotizada en mercados de EEUU, invirtiendo en valores del índice y en derivados sobre componentes del índice y/o sobre índices muy correlacionados.

INFORME DE GESTIÓN

El cierre de gobierno condicionó claramente la publicación de los indicadores macro, dejándonos huérfanos de información relevante. De esta manera, el único dato oficial que se pudo conocer fue el IPC de septiembre, ya que se trataba de una referencia crítica para poder construir las cuentas públicas de cara al próximo año fiscal. En este sentido, la lectura fue algo más moderada de lo que se esperaba en un principio, lo que ratificó a más de uno en la idea de que los aranceles de Donald Trump no estaban teniendo un efecto importante en los precios. Eso no sería del todo cierto, ya que un análisis más detallado de la composición del índice reflejó que, en realidad, el coste de los productos más afectados por la política comercial del presidente estaba aumentando y, sobre todo, desmarcándose de la dinámica de desinflación que imperaba antes del Día de la Liberación. Lo que ocurre es que las lecturas de la parte de los servicios empiezan a perder parte del dinamismo de los últimos años, lo que compensa el primer factor.

Bajo este contexto, la Reserva Federal volvió a bajar tipos dejando la referencia en un rango entre el 4.0% y el 3.75%, aunque, posteriormente, Powell puso en duda una nueva acción en el mes de diciembre, lo que generó bastante volatilidad en la curva de gobierno. Adicionalmente, también se anunció que, a partir del 1 de diciembre, finalizará la reducción del balance, debido principalmente el incremento del ruido que se está observando en el mercado monetario y que hacía pensar que la liquidez en el sistema se estaba acercando a un nivel crítico.

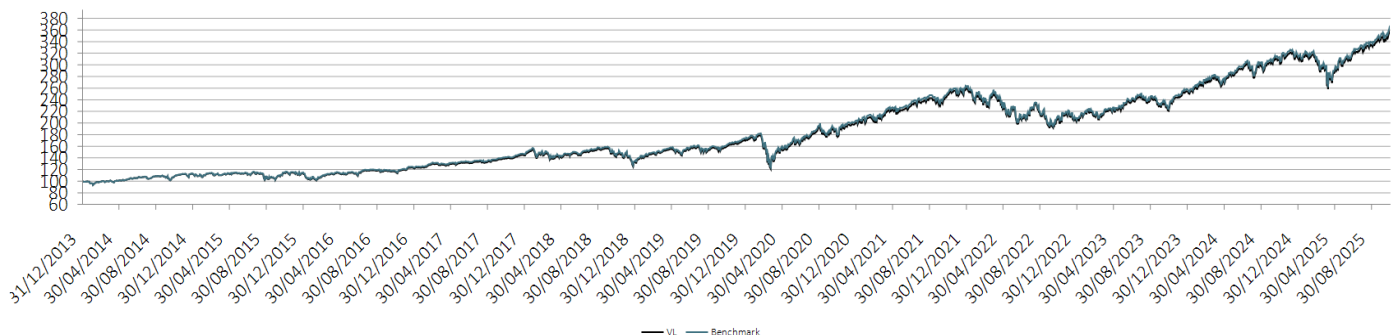
Por último, tan sólo destacar que la tensión comercial entre EEUU y China se vio

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. NVIDIA	15,85%
ACC. MICROSOFT	11,73%
ACC. GOOGLE/ALPHABET (CLASS A)	5,25%
ACC. GOOGLE/ALPHABET (CLASS C)	4,44%
ACC. TESLA	4,25%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. ELI LILLY	2,23%
ACC. VISA	1,87%
ACC. MASTERCARD	1,52%
ACC. ADVANCED MICRO DEVICES	1,33%
ACC. ABBVIE	1,24%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

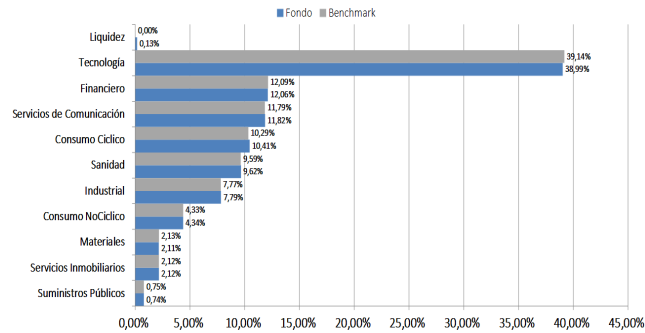
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2023	6,16%	-3,06%	4,12%	1,68%	0,62%	6,10%	3,28%	-1,84%	-5,32%	-1,95%	8,60%	4,02%	23,66%
2024	1,35%	4,85%	3,17%	-3,85%	5,45%	3,26%	0,94%	1,97%	1,67%	-1,27%	5,74%	-3,04%	21,59%
2025	1,45%	-1,23%	-5,64%	-1,56%	5,48%	5,10%	2,46%	2,02%	3,48%	2,90%			14,85%

DATOS ESTADÍSTICOS

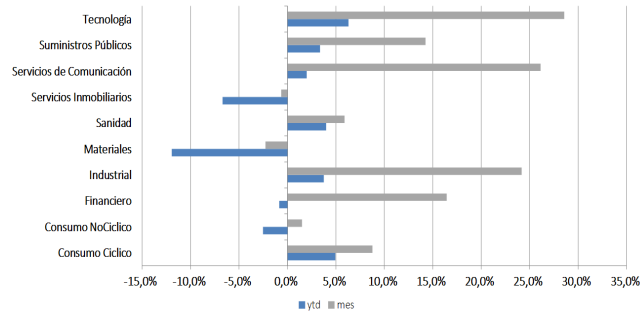
Retorno máximo mensual %	8,39%
Retorno mínimo mensual %	-6,05%
Retorno medio mensual %	1,5%
Retorno medio meses positivos %	3,59%
Meses positivos en el periodo	25
Retorno medio meses negativos %	-3,25%
Meses negativos en el periodo	11
Meses positivos	69%

*Datos calculados con las últimas 36 observaciones mensuales

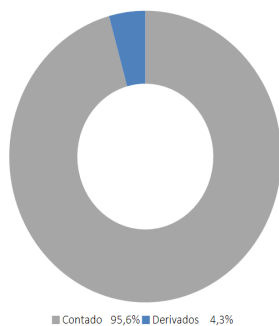
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



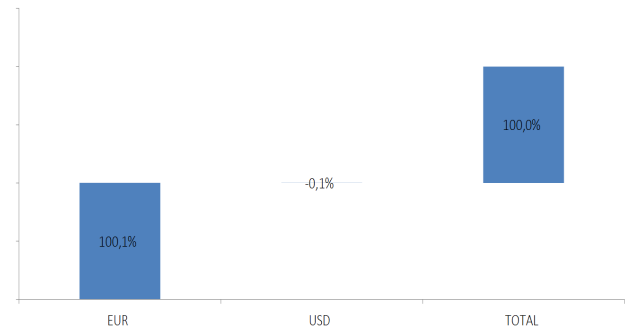
RENDIMIENTOS SECTORIALES



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



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.