



Informe Mensual Plan de Pensiones
DUNAS VALOR FLEXIBLE I PLAN DE PENSIONES
30/11/2025

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 + 500 p.b |
| Mínimo de suscripción | 1 participación |
| Patrimonio Fondo | 49.205.575,10 |
| Patrimonio Plan | 8.250.109,95 |
| % del Fondo | 16,77% |
| Comisión Gestión /Depósito | 0,80% anual / 0,08% anual |
| Com Gest Directa + Indirecta | 0,83% |
| Participes / Beneficiarios del Plan | 193/12 |
| Gastos Interm/Liquid | 0,06% (s/patrim. medio fondo) |
| Gastos corrientes | 0,02% (s/patrim. medio fondo) |
| Gastos auditoría | 0,01% (s/patrim. medio fondo) |

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Peso Neto Renta Variable (%) | 25,03% |
| Duración Fondo / Crédito | 1,04 / 1,28 |
| Tir Devengo Total Fondo | 2,08% |
| Volatilidad Realizada 12 meses | 4,12% |
| Sharpe (12 meses) | 1,5000 |
| Probabilidad Perdida un año / 3 años | 24,62% / 11,07% |
| Var 95% (1 año) | -3,92% |

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

| | 30/11/2025 | 31/10/2025 |
|------------------------|---------------|---------------|
| Cartera valor efectivo | 42.792.528,38 | 42.497.227,40 |
| Coste Cartera | 40.837.445,54 | 40.385.953,75 |
| Intereses | 273.522,22 | 260.567,98 |
| Plus/Minusv. Latentes | 1.681.560,62 | 1.850.705,67 |
| Liquidiz. (Tesorería) | 5.528.083,65 | 4.868.318,85 |
| Deudores | 1.074.150,30 | 1.568.537,87 |
| Acreedores | -658.232,57 | -674.299,08 |
| Total Patrimonio | 8.250.109,95 | 8.251.326,45 |

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 5%, y con una volatilidad objetivo del 10%. 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 mínimo de inversión recomendado de 5 años.

INFORME DE GESTIÓN

Mes marcado por la reapertura de la administración americana, con nuevos datos económicos que no presentan novedades relevantes sobre empleo e inflación. El mercado de bonos empieza a perder actividad lo que no impide ciertas correcciones de precios en el bund, que vuelven a repuntar entre 7 y 13 puntos básicos dependiendo del plazo. Pierde valor básicamente la curva alemana mientras el crédito restante permanece firme. Es probable que se trate de un ajuste técnico, provocado por grandes inversiones que cierran posiciones de cara al cierre de Año. No se espera ningún repunte de tipos en el horizonte. Las bolsas por el contrario si cierran con ligeras subidas.

Dunas Valor Flexible PP, Clase I, suma un +0,34% en el mes y suma un +8,54% en el año. En la cartera de renta fija, hacemos switch de bonos flotante de Morgan Stanley, alargando un año de duración. También compramos bono supranacional de BOAD y senior de CMA 32. En el lado de las ventas, deshacemos posición en bono senior de Acciona 30 y bono convertible de Voestalpine 28. Por el lado de la renta variable, hemos hecho algo de rotación, reponiendo al alza los pesos de las empresas de la cartera que se habían quedado más rezagadas, como E.ON, Redeia, SAP, Thales, ABI, Orange o Michelin. El mes estuvo protagonizado por la publicación de resultados que, en lo que concierne a nuestra cartera, han sido en general bastante continuistas y, más allá de la volatilidad de corto plazo generada por estas publicaciones, la información corrobora nuestras tesis de inversión. A nivel de asset allocation, rolamos nuestra estrategia de cobertura hasta junio reajustando los niveles de protección. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido el ETF Amundi MSCI Health y las acciones de DHL y Vinci. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de EON, SAP y Thales. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtb anualizada

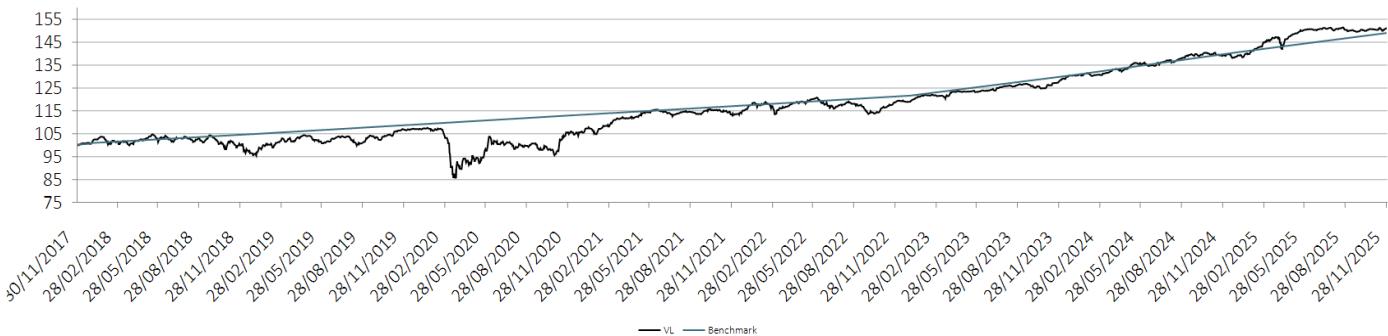
| Acumulada | 3 meses | 1 año | 3 años (*) | 5 años (*) | 10 años (*) | 15 años (*) | Inicio |
|-----------|---------|-------|------------|------------|-------------|-------------|--------|
| 8,54% | 0,53% | 8,51% | 8,39% | 7,60% | | | 5,06% |

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

| EMPRESA | PESO PATRIMONIAL |
|---|------------------|
| ACC. EON | 2,07% |
| BN. CAIXA MONTEPIO 5.625 VAR 29/05/2028 | 1,70% |
| BN. CREDIT AGRICOLE 0.00 11/05/2031 | 1,65% |
| ACC. VINCI | 1,54% |
| ACC. ANHEUSER-BUSCH INBEV | 1,53% |

| EMPRESA | PESO PATRIMONIAL |
|--------------------------------|------------------|
| ACC. SAP | 1,50% |
| BN. CITIGROUP FLOAT 29/04/2029 | 1,49% |
| ACC. ORANGE | 1,48% |
| BN. LEASYS FLOAT 29/01/2027 | 1,45% |
| BN. BARCLAYS FLOAT 14/05/2029 | 1,44% |

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



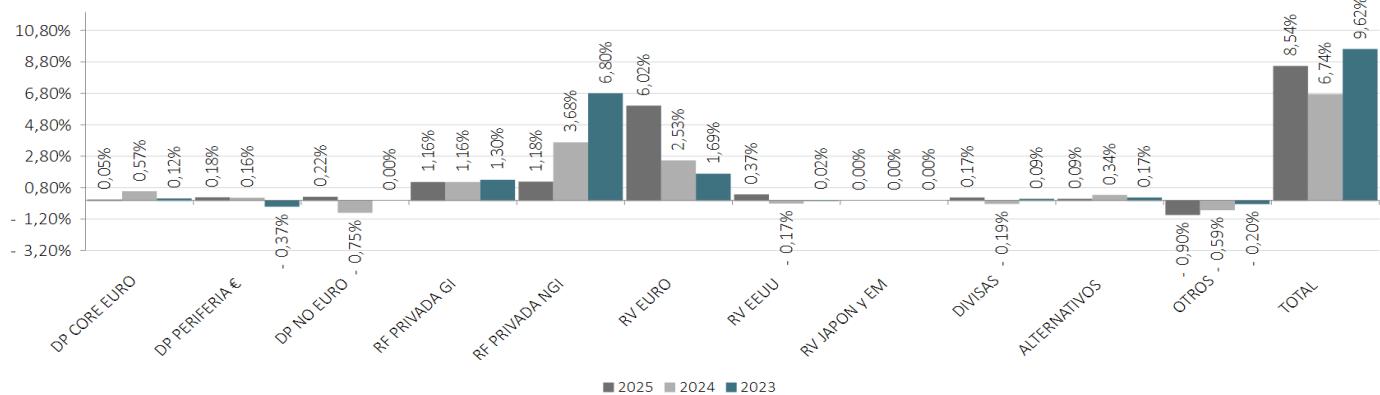
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

| Año | Ene | Feb | Mar. | Abr. | May. | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ytd. |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2023 | 2,08% | -0,02% | 1,15% | 0,50% | -0,23% | 0,83% | 1,27% | 0,66% | -0,59% | -0,54% | 2,36% | 1,81% | 9,62% |
| 2024 | 0,88% | -0,79% | 1,98% | 0,22% | 1,57% | -0,66% | 1,82% | 0,85% | 0,94% | -0,07% | -0,12% | -0,03% | 6,74% |
| 2025 | 1,42% | 2,62% | 1,18% | 1,07% | 1,53% | 0,05% | -0,12% | -0,01% | -0,18% | 0,37% | 0,34% | | 8,54% |

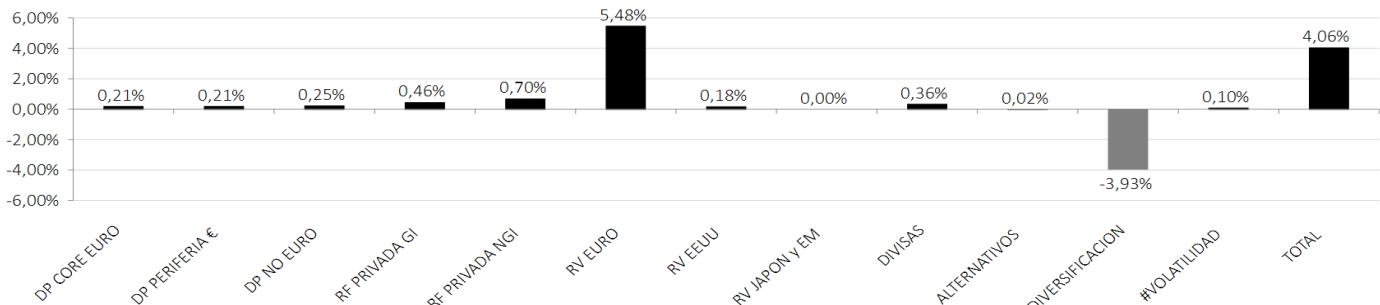
** El fondo invierte a través de IICs, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión de gestión total soportada por el plan, incluyendo esta comisión indirecta de 0,83%, se encuentra dentro del margen legal del 1,50% fijado por la normativa vigente.

* La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en de IICs gestionadas por SGILC 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.

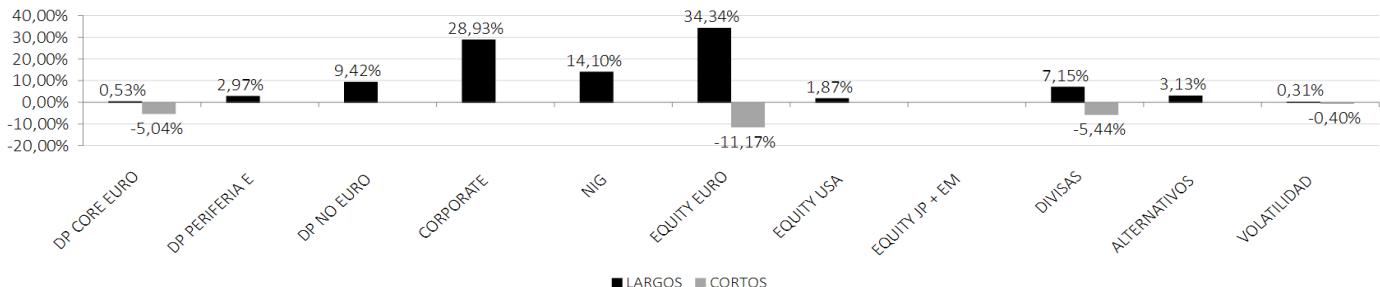
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



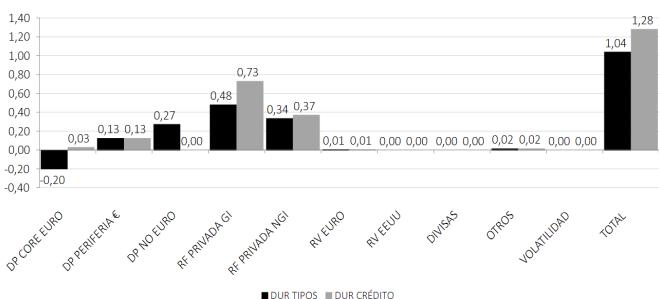
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



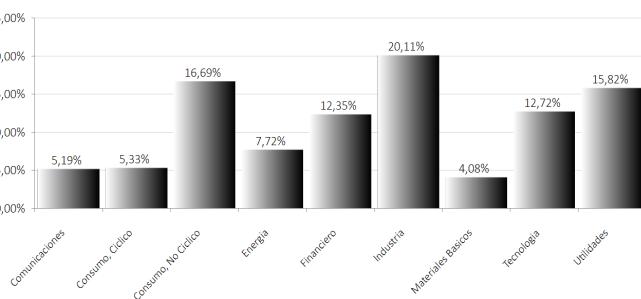
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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 SGIIIC, 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 SGIIIC 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 períodos 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.