



Informe Mensual Plan de Pensiones

Dunas Selección USA ESG Cubierto I PP

31/07/2025

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO

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

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	31/05/2018
Gestor	Gestión Colegiada
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	7.667.578,46
Patrimonio Plan	363.816,70
% del Fondo	4,74%
Comisión Gestión /Depósito	0,60% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,16%
Participes / Beneficiarios del Plan	24/0
Gastos Interm/Liquid	0,02% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	0,00% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	0,04% (s/patrim. medio fondo)

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	98,77%
Duración Fondo / Crédito	0,08 / 0,11
Tir Devengo Total Fondo	0,62%
Volatilidad Realizada 12 meses	16,40%
Sharpe (12 meses)	0,6397
Probabilidad Perdida un año / 3 años	37,23% / 27,54%
Var 95% (1 año)	-22,75%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/07/2025	30/06/2025
Cartera valor efectivo	6.495.165,20	6.327.649,41
Coste Cartera	5.050.172,91	5.079.685,29
Intereses	2.994,88	2.566,12
Plus/Minusv. Latentes	1.441.997,41	1.245.398,00
Liquidez (Tesorería)	1.006.748,49	985.100,24
Deudores	12.040,29	633,89
Acreedores	-7.175,39	-9.676,97
Total Patrimonio	363.816,70	361.880,11

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo es alcanzar una rentabilidad similar a la del índice S&P 500 ESG Total Return Net Euro Hedged (incluye dividendos netos), invirtiendo principalmente en futuros del mini S&P500 ESG, en acciones de empresas del índice o en ETFs, para tratar de buscar la menor desviación con dicho índice. Se trata de un fondo de gestión pasiva. el valor del índice se encuentra disponible a través de BLOOMBERG (SPXESNH). Para ello, se emplearán tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (futuros y/o ETFs), invirtiendo en mercados de renta variable de EEUU, Europa y pudiendo complementarse con renta variable internacional, renta fija pública y privada, grado de inversión o no, divisas e inversiones en activos alternativos.

INFORME DE GESTIÓN

El gobierno estadounidense logró cerrar varios acuerdos comerciales que, al menos sobre el papel, favorecieron sus intereses, destacando especialmente el de Japón y la UE. Pese a ello el contexto macro continuó mostrando una dinámica algo renqueante, siendo ello especialmente evidente en un mercado laboral que trasladó alguna señal de fatiga adicional. La parte positiva estuvo en un consumo de las familias que, tras la caída del mes anterior, logró crecer de manera más convincente. En materia de precios, los datos de IPC se mantuvieron más o menos contenidos, aunque su composición dejó entrever un efecto algo más intenso de los aranceles con subidas en partidas vinculadas a los mismos, aunque compensadas por el escenario de desinflación que se observó en el sector servicios. Más allá de eso, uno de los principales puntos de atención estuvo en la presión creciente que Trump generó para que la Fed rebaje tipos notablemente, señalando que los mismos deberían estar próximos al 1.0%. El problema de esta situación es que, buena parte del argumentario se fundamentó en la rebaja del coste de la deuda que ello traería consigo, lo que nos acercaría a un escenario de dominancia fiscal. Los mercados de renta variable estadounidenses han mostrado un avance, con el S&P 500 incrementándose un 2,24%, el S&P Scored and Screened subiendo un 2,68% y el Nasdaq un 2,41%. En Europa, el Stoxx Europe 600 sube un 0,99% y el Euro Stoxx 50 un 0,47%. La TIR del 10 años americana cerró el mes con un repunte desde el 4,23% al 4,38%, mientras que la TIR del Bund repuntó al 2,69% desde el 2,60% al que cerró el mes previo. Dunas Selección USA, Clase I, PP, suma un +3,01% en el mes y suma un +4,19% en el año.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtb anualizada

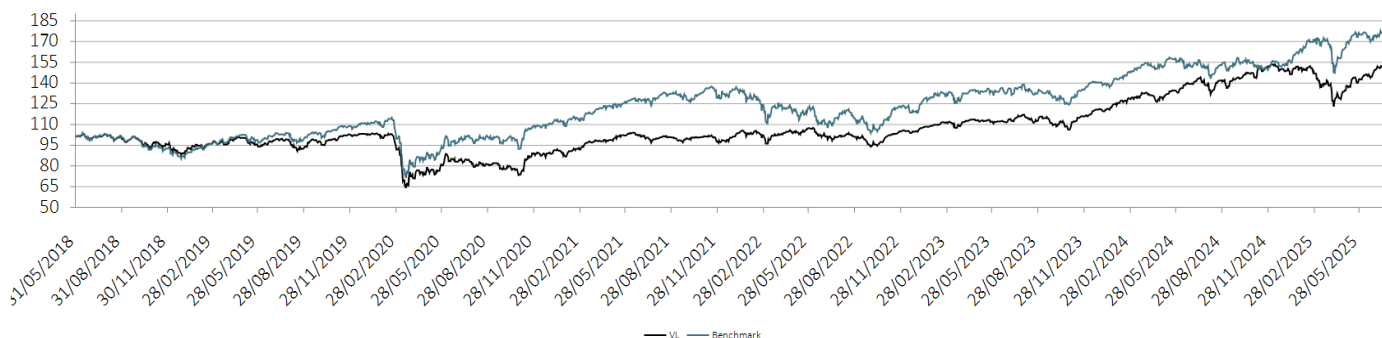
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
4,19%	15,15%	10,32%	14,95%	14,38%			6,01%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ETF. UBS IRELAND S&P 500 ESG UCITS	18,19%
ETF. ISHARES S&P 500 ESG UCITS	18,12%
ETF. INVESCO S&P 500 SCORED & SCREENED	18,04%
ETF. AMUNDI S&P 500 EUR HEDGED	17,49%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



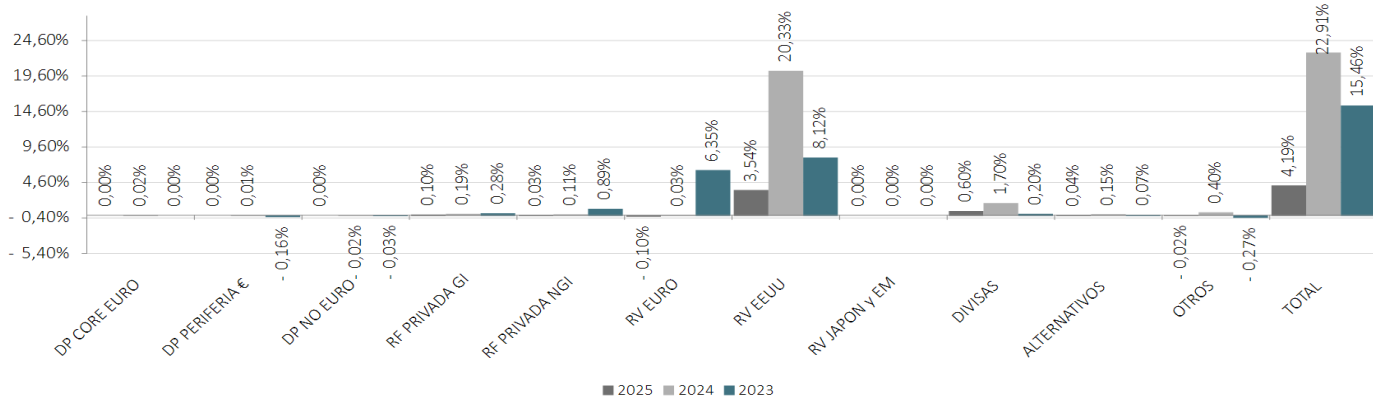
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2023	4,17%	2,02%	0,45%	1,15%	-2,15%	2,73%	3,08%	-1,22%	-4,79%	-2,87%	8,38%	4,24%	15,46%
2024	2,49%	3,90%	3,40%	-2,84%	2,89%	5,08%	0,36%	0,85%	1,90%	-0,06%	5,85%	-2,60%	22,91%
2025	1,86%	-3,02%	-6,18%	-2,38%	6,10%	5,05%	3,31%						4,19%

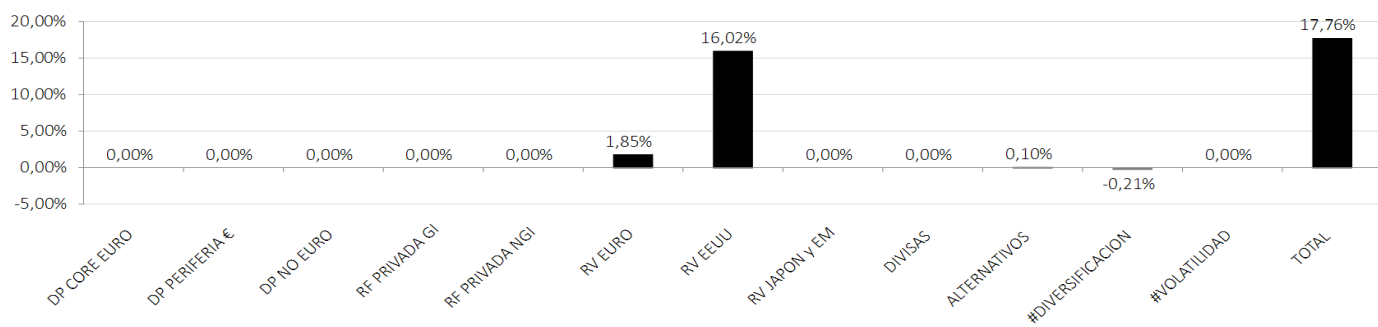
** El fondo invierte a través de IICs, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión de gestión total soportada por el plan, incluyendo esta comisión indirecta de 0,16%, se encuentra dentro del margen legal del 1,50% fijado por la normativa vigente.

* La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en 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.

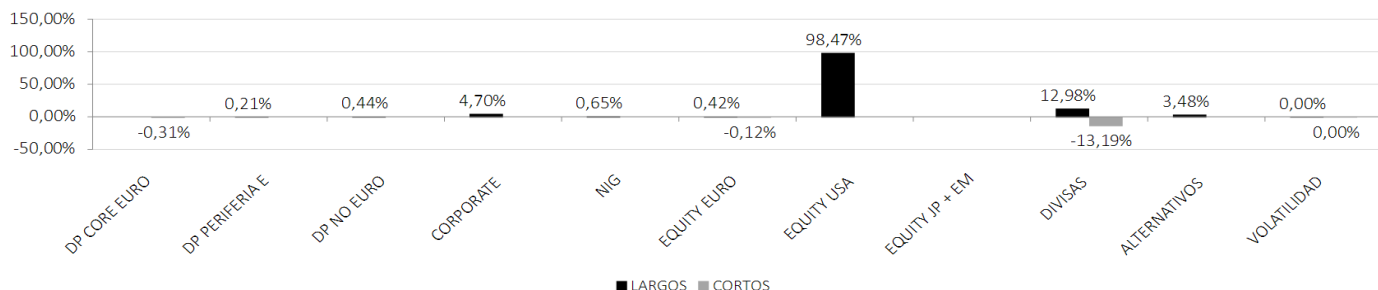
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



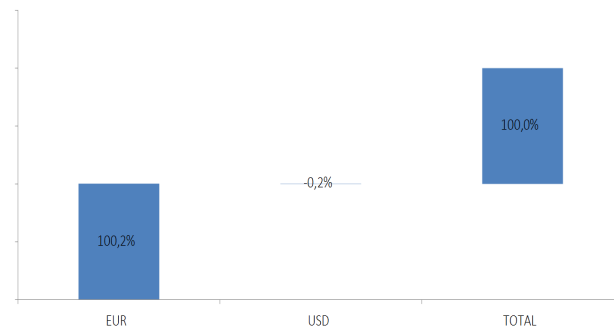
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



EXPOSICIÓN A DIVISA



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/ Fernanflore 4, 4ª Planta - Madrid 28014 - 91 426 38 20
www.dunascapital.com - info@dunascapital.com

