



PERFIL DE RIESGO



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	24.751.535,46
Patrimonio Plan	14.854.046,68
% del Fondo	60,01%
Comisión Gestión /Depósito	1,30% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	1,30%
Participes / Beneficiarios del Plan	503/37
Gastos Interm/Liquid	0,03% (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 (%)	2,95%
Duración Fondo / Crédito	2,03 / 1,33
Tir Devengo Total Fondo	3,93%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,78%
Sharpe (12 meses)	1,5903
Probabilidad Perdida un año / 3 años	24,40% / 10,90%
Var 95% (1 año)	-3,44%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	30/04/2024	31/03/2024
Cartera valor efectivo	23.265.706,31	22.227.126,90
Coste Cartera	22.148.284,22	21.108.990,17
Intereses	298.631,79	282.778,03
Plus/Minus. Latentes	818.790,30	835.358,70
Liquidez (Tesorería)	1.243.541,01	2.211.968,49
Deudores	703.008,45	698.992,19
Acreedores	-713.909,70	-714.489,27
Total Patrimonio	14.854.046,68	14.861.612,66

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

Los tipos se resisten a bajar. Luego mal mes de abril para la renta fija y ya llevamos cuatro seguidos. No debería haber un quinto si atendemos al menos a los reiterados mensajes del BCE que apuntan a una "primera bajada" para la reunión de junio. En todo caso se confirma que los tipos no van a bajar en este ciclo tanto como se esperaba en enero. Y aun menos si cabe en USA, dado el aparente buen tono de su economía que está apoyada por un imparable déficit público y un buen tono del consumo privado. El S&P 500 cae un -4.08%, el Nasdaq 100 un -4.43%, mientras que el Stoxx Europa 600 un -0.8%.

El resultado es un mes de evolución negativa en los precios de casi todos los activos. Quizás el crédito europeo de calidad es el que mejor se ha defendido, pero bolsas, deuda pública y crédito High Yield presentan una evolución negativa durante el mes. Pero junio está cerca y los bonos de plazos cortos, al menos deberían de empezar a hacerlo bien. Nosotros aprovechamos para comprar algo más de duración en los rebotes de tir vividos estos días. Nos acercamos al verano y es buen momento de cargar un poco las carteras de deuda pública.

Dunas Valor Equilibrio PP, Clase R, sube un +0,11% en el mes, suma un +1,55% en el año y +6,66% en los últimos 12 meses. En la cartera de renta fija, destacan las compras de titulización hipotecaria del Sabadell, AT1 de Lloyds y bono flotante de Leasys 26. En el lado de ventas, deshacemos posición en AT1 de CaixaBank, y senior de Sabadell 26 y Pharming 25. En renta variable, iniciamos pequeña posición en DHL ante los vientos de cola por auge del e-commerce y para diversificación de cartera. Se ha incrementado la posición en Arkema al ver su capacidad de adaptación en costes y síntomas de normalización de inventarios.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido los FCR Dunas Clean Energy y Aviation y las acciones de Shell. Por el lado negativo, destacan las acciones de Edenred, SAP y ALD.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

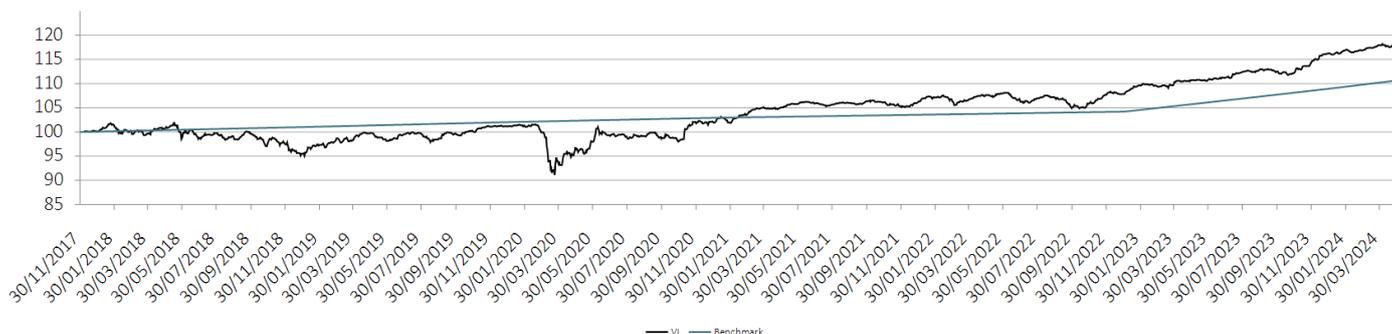
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
1,55%	0,82%	6,66%	3,95%	3,42%			2,61%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. WORLDLINE 0.00 30/07/2025	2,48%
BN. ABANCA 5.50 18/05/2026	2,45%
BN. CAJAMAR 7.50 VAR 14/09/2029	2,08%
BN. ETHIAS 6.75 05/05/2033	2,03%
BN. C. AGRICOLE 4.25 PERP (13/01/2025)	1,85%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. INTESA VITA 4.75 PERP (17/12/202	1,84%
BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028	1,75%
BN. UMICORE 0.00 23/06/2025	1,72%
BN. FERTIBERIA FLOAT 22/12/2025	1,57%
BN. ATHORA 6.625 16/06/2028	1,47%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

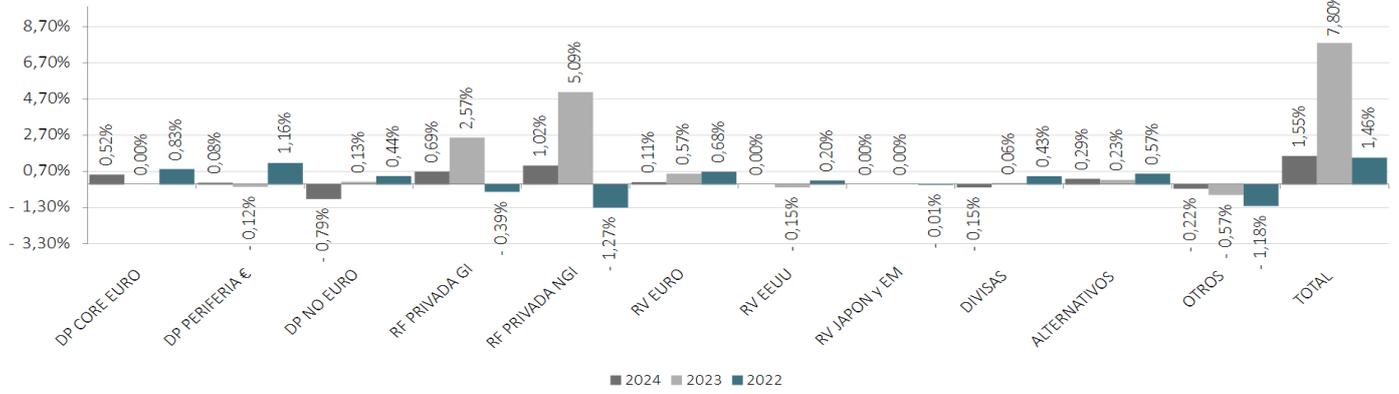


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

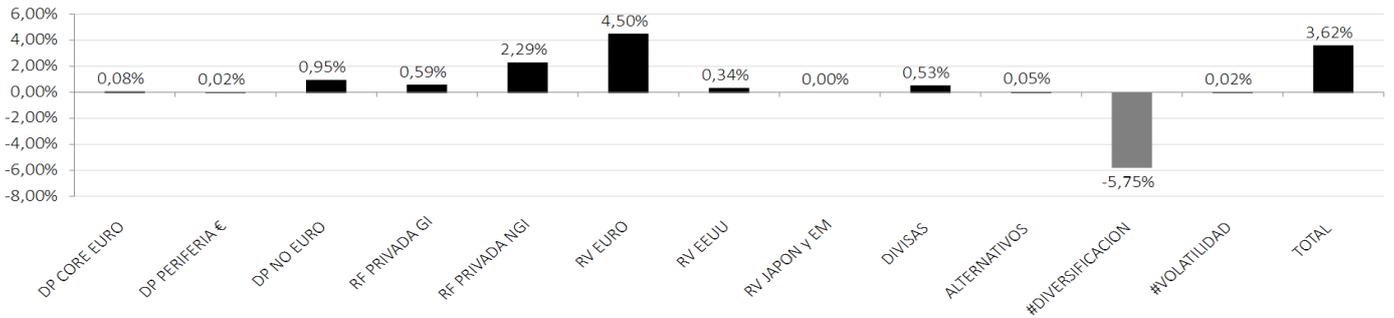
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2022	0,68%	-0,27%	-0,03%	0,87%	0,37%	-1,66%	0,69%	0,08%	-1,79%	0,80%	1,59%	0,17%	1,46%
2023	1,58%	-0,10%	0,80%	0,33%	0,19%	0,33%	1,06%	0,49%	-0,44%	-0,14%	1,80%	1,66%	7,80%
2024	0,72%	-0,19%	0,91%	0,11%									1,55%

** 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 1,30%, 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.

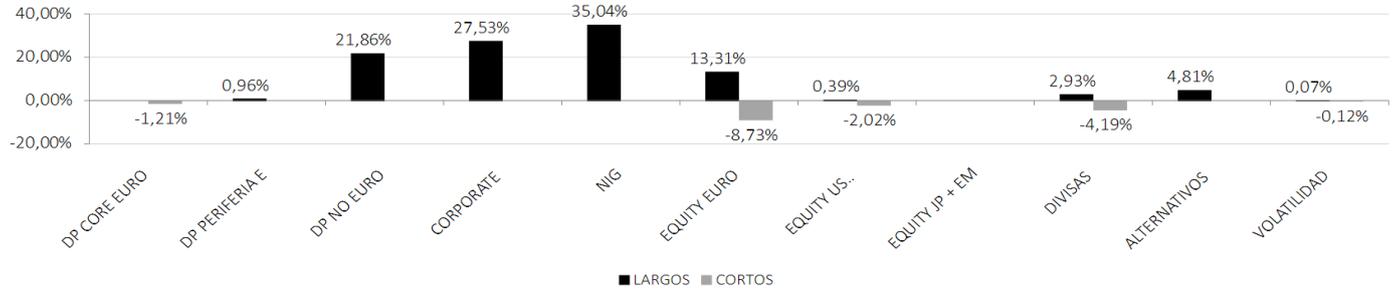
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



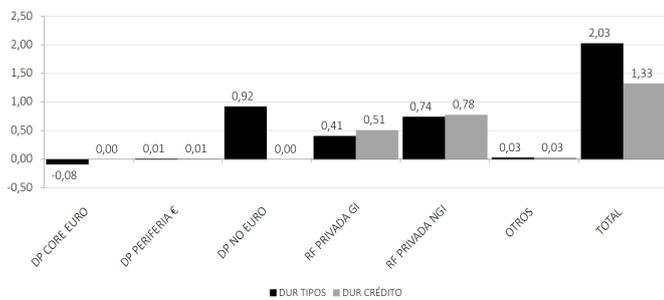
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



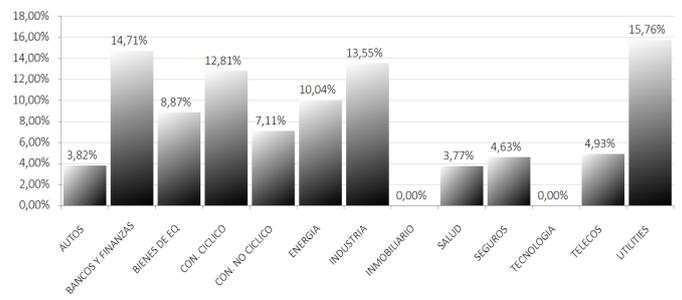
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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.

