



# Informe Mensual Plan de Pensiones Individual

## ATL CAPITAL CONSERVADOR, PP

31/03/2024

Asset Management  
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO

1 2 3 4 5 6 7

### DATOS GENERALES DEL FONDO

|                                     |                               |
|-------------------------------------|-------------------------------|
| Fecha de inicio de gestión          | 01/07/2018                    |
| Gestor                              | Gestión Colegiada             |
| Objetivo de rentabilidad bruta      | Euribor 12M + 270 p.b.        |
| Mínimo de suscripción               | 1 participación               |
| Patrimonio Fondo                    | 24.677.926,67                 |
| Patrimonio Plan                     | 827.443,45                    |
| % del Fondo                         | 3,35%                         |
| Comisión Gestión /Depósito          | 1,00% anual / 0,08% anual     |
| Com Gest Directa + Indirecta        | 1,01%                         |
| Participes / Beneficiarios del Plan | 30/2                          |
| 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 (%)         | 2,46%          |
| Duración Fondo / Crédito             | 1,66 / 1,32    |
| Tir Devengo Total Fondo              | 3,82%          |
| Volatilidad Realizada 12 meses       | 1,76%          |
| Sharpe (12 meses)                    | 1,9585         |
| Probabilidad Perdida un año / 3 años | 17,87% / 5,02% |
| Var 95% (1 año)                      | -2,43%         |

### EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

|                        | 31/03/2024    | 29/02/2024    |
|------------------------|---------------|---------------|
| Cartera valor efectivo | 22.227.126,90 | 22.113.521,14 |
| Coste Cartera          | 21.108.990,17 | 21.048.232,72 |
| Intereses              | 282.778,03    | 309.267,82    |
| Plus/Minusv. Latentes  | 835.358,70    | 756.020,60    |
| Liquidez (Tesorería)   | 2.211.968,49  | 1.510.380,73  |
| Deudores               | 698.992,19    | 701.626,28    |
| Acreedores             | -714.489,27   | -744.605,12   |
| Total Patrimonio       | 827.443,45    | 819.971,21    |

### 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

Cerramos el primer trimestre con los tipos de interés algo más soportados, pero sin novedades respecto a las posibles bajadas anticipadas al cierre del 2023. Los bancos centrales no modifican los tipos y si acaso, adelantan posibles bajadas para la segunda parte del año. La actividad económica sigue mostrando resiliencia y en el mejor de los casos apunta a un aterrizaje suave. Las expectativas de inflación mejoran muy lentamente. Las bolsas mantienen su fortaleza y el crédito sigue en mínimos. El S&P 500 suma un +3.22%, el Nasdaq 100 un +1.23%, mientras que el Stoxx Europa 600, sumó un +4.18%. Este mes todos los activos de inversión aportan rentabilidad, incluso los bonos de gobierno. Lo único que no mejora son los conflictos geopolíticos, pero parece que al contrario que en otras ocasiones, el Mercado mira hacia otro lado. ATL Capital Conservador PP, sube un +0,91% en el mes, suma un +1,49% en el año y gana un +7,16% en los últimos 12 meses. En la cartera de renta fija, destacan las compras del pagaré de Melia, el bono flotante de Landesbank 26 y el subordinado de Cajamar 31. En el lado de ventas, deshacemos posición en Ibercaja 27, Unicaja 27 y BTPS 28. En renta variable, aumentando el peso de todas las empresas en nuestra cartera de renta variable, por mayor atractivo de rentabilidad riesgo en términos relativos frente a los spreads de crédito, que han corrido más. Vendemos íntegramente nuestra posición en Teleperformance ante la escasa visibilidad del impacto que pueda tener la IA. Vendemos posición en Engie pero incrementado pesos en Iberdrola y Red Eléctrica por mayor preferencia por las redes que por la producción. Aumentamos posición en Anima, BNP Paribas, NN Group y Banco Santander, negocios estables en sectores donde vemos retornos atractivos. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Santander, Thales y ALD. Por el lado negativo, destacan las acciones de Teleperformance, Fresenius y Engie.

### RENTABILIDAD DEL PLAN (\*) Rtb anualizada

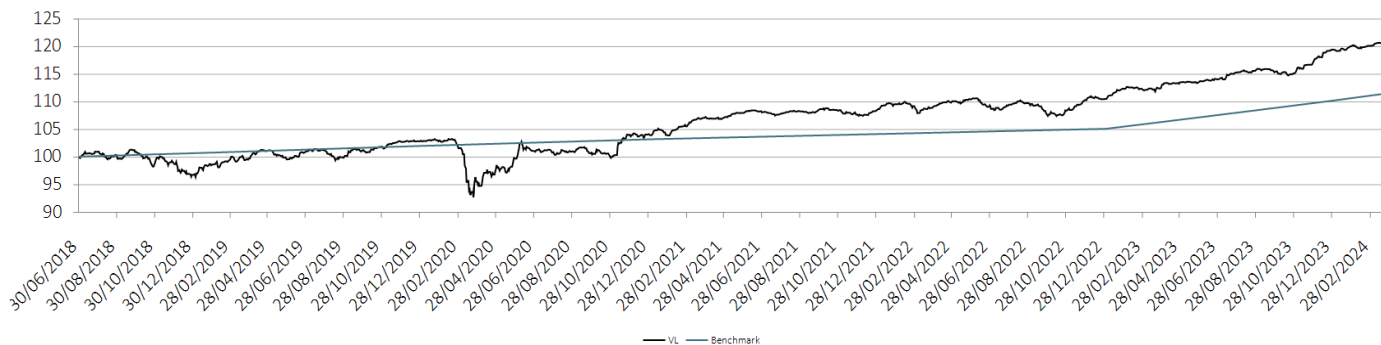
| Acumulada | 3 meses | 1 año | 3 años (*) | 5 años (*) | 10 años (*) | 15 años (*) | Inicio |
|-----------|---------|-------|------------|------------|-------------|-------------|--------|
| 1,49%     | 1,49%   | 7,16% | 4,20%      | 3,98%      | 0,43%       |             | 1,24%  |

### PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

| EMPRESA                                | PESO PATRIMONIAL |
|----------------------------------------|------------------|
| BN. WORLDLINE 0.00 30/07/2025          | 2,50%            |
| BN. CAJAMAR 7.50 VAR 14/09/2029        | 2,11%            |
| BN. C. AGRICOLE 4.25 PERP (13/01/2025) | 1,87%            |
| BN. INTESA VITA 4.75 PERP (17/12/202)  | 1,86%            |
| BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028           | 1,75%            |

| EMPRESA                         | PESO PATRIMONIAL |
|---------------------------------|------------------|
| BN. ABANCA 5.50 18/05/2026      | 1,58%            |
| BN. FERTIBERIA FLOAT 22/12/2025 | 1,57%            |
| BN. ETHIAS 6.75 05/05/2033      | 1,55%            |
| BN. UBS 3.25 02/04/2026         | 1,48%            |
| BN. ATHORA 6.625 16/06/2028     | 1,48%            |

### EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

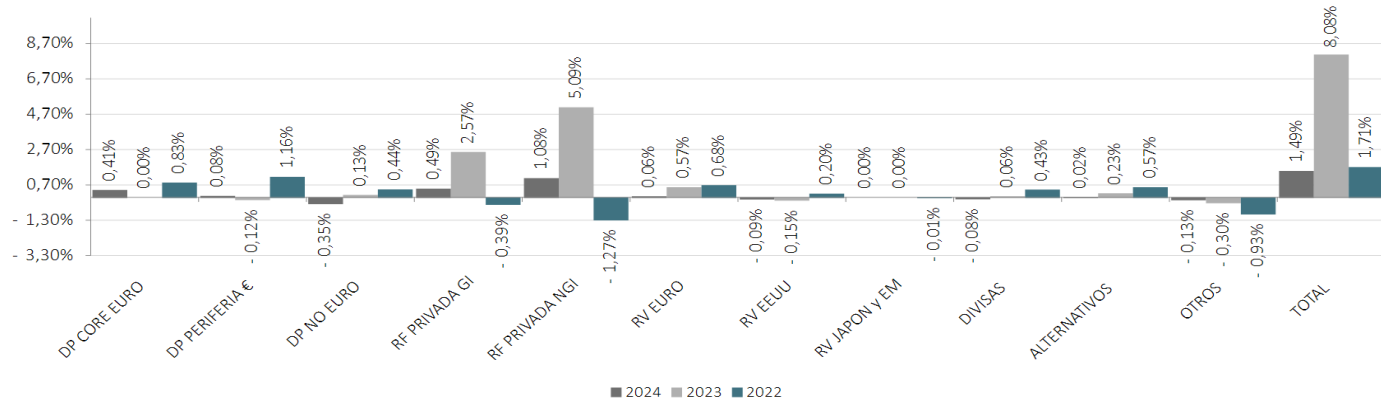


### RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

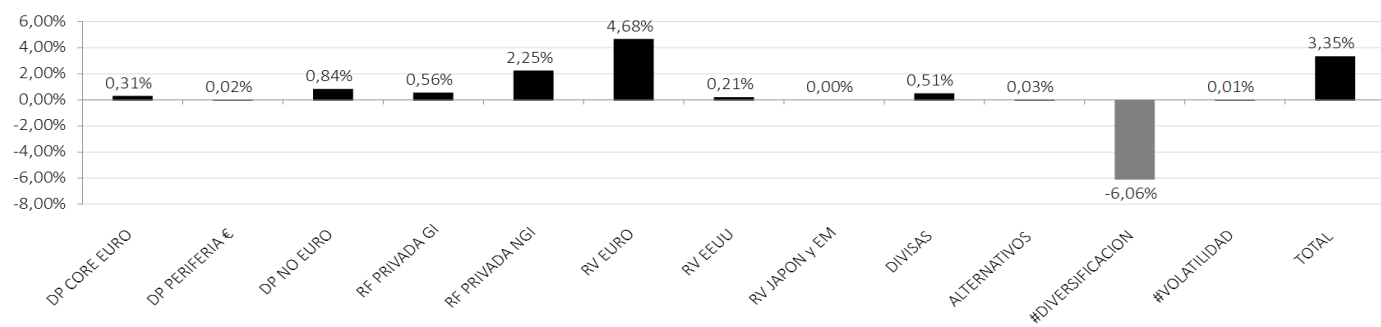
| Año  | Ene   | Feb    | Mar    | Abr   | May   | Jun    | Jul   | Ago   | Sep    | Oct    | Nov   | Dic   | Ytd.  |
|------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 2022 | 0,70% | -0,25% | -0,01% | 0,89% | 0,39% | -1,64% | 0,71% | 0,11% | -1,77% | 0,82%  | 1,61% | 0,19% | 1,71% |
| 2023 | 1,60% | -0,08% | 0,82%  | 0,35% | 0,21% | 0,35%  | 1,08% | 0,51% | -0,42% | -0,12% | 1,82% | 1,68% | 8,08% |
| 2024 | 0,74% | -0,17% | 0,91%  |       |       |        |       |       |        |        |       |       | 1,49% |

\* 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 1,01%, se encuentra dentro del margen legal del 1,20% 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.

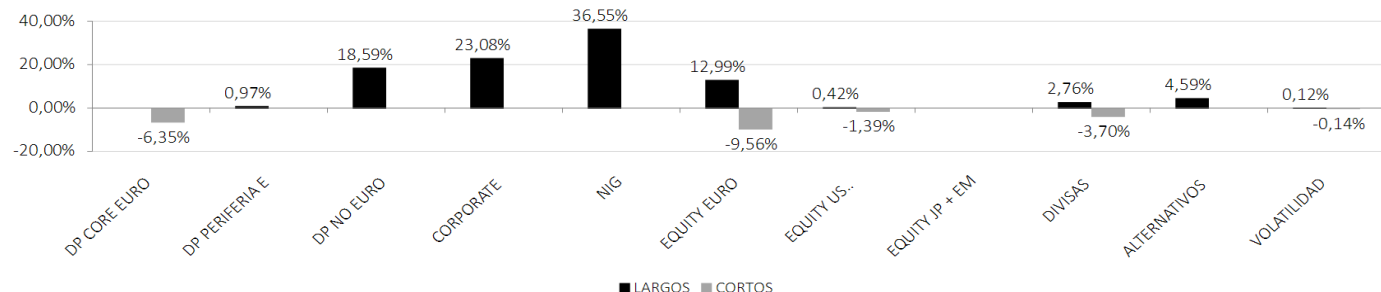
### APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



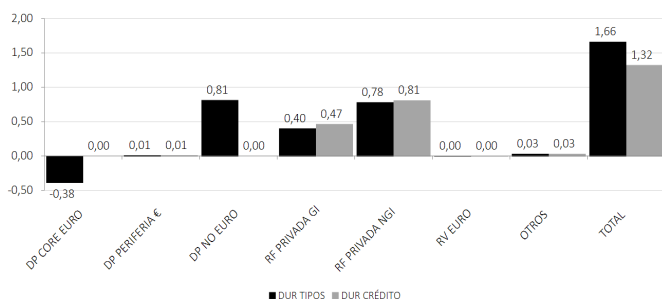
### CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



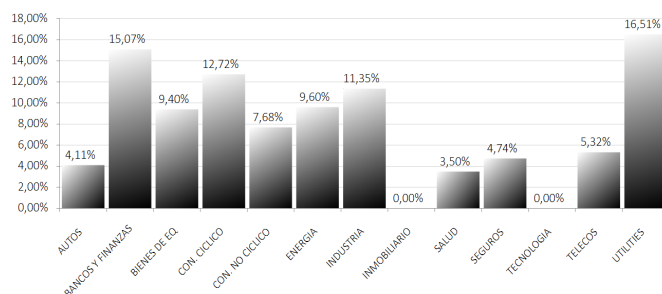
### ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



### 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](http://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](http://www.dunascapital.com) - [info@dunascapital.com](mailto:info@dunascapital.com)

