



Informe Trimestral Plan de Pensiones Individual

DUNAS VALOR FLEXIBLE R PLAN DE PENSIONES

31/12/2022

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	18.404.234,45
Patrimonio Plan	9.979.677,18
% del Fondo	54,22%
Comisión Gestión /Depósito	1,5% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,00%
Participes / Beneficiarios del Plan	262/21
Gastos Interm/Liquid	0,06% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	0,05% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	0,02% (s/patrim. medio fondo)

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	4,32%
Duración Fondo / Crédito	1,85 / 2,27
Tir Devengo Total Fondo	4,74%
Volatilidad Realizada 12 meses	4,96%
Sharpe (12 meses)	0,4403
Probabilidad Perdida un año / 3 años	20,14% / 6,67%
Var 95% (1 año)	-3,43%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/12/2022	30/09/2022
Cartera valor efectivo	15.970.175,99	14.512.862,03
Coste Cartera	16.095.033,01	15.472.760,16
Intereses	116.820,84	133.263,43
Plus/Minusv. Latentes	-241.677,86	-1.093.161,56
Liquidez (Tesorería)	2.025.458,06	1.230.366,62
Deudores	23.327,94	4.309,33
Acreedores	-37.236,03	-59.487,88
Total Patrimonio	9.979.677,18	8.671.623,45

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

Tras un tercer trimestre de deterioro y pérdidas, los mercados frenan por fin su caída en octubre, y esto se deberá fundamentalmente a un cambio de los bancos centrales.

El Reino Unido cambia su política económica y frena de raíz la caída del bono y de la libra. El resto de los bancos centrales también trasladan que no hay margen para la complacencia con la inflación logrando estabilizar los bonos de largo plazo. Las bolsas por su parte consiguen salvar los niveles mínimos del año. En diciembre, de nuevo el BCE corta de forma abrupta el excesivo buen tono que se respiraba en los mercados desde el mes de octubre; los tipos van a seguir subiendo. Los bonos de gobierno vuelven a repuntar en los últimos días del año, con el bund en 2,6%, máximo de la última década. Las bolsas ceden y los spreads de crédito amplían. El año cierra con un panorama muy complejo donde se mezclan malas expectativas de crecimiento con unos datos de inflación subyacente poco esperanzadores. Dunas Valor Flexible R, PP, se anota un 4,40% este trimestre y cierra el año con un +2,18%. Añadimos bonos de Unicaja, Valeo y el subordinado de Telefónica. Vendemos coco de Caixabank, BNP y subordinado de OMV. En renta variable, deshacemos las posiciones de Gestamp, Flow Traders, el ETF de seguros, Talgo y Stellantis. Reducimos peso en E.ON y Logista, y subido en Verallia y Mercedes. Respecto a asset allocation, hemos rolando parte de nuestra cobertura de opciones put sobre S&P 500, de diciembre 2022 a marzo 2023, además de haber vendido opciones call sobre Euro STOXX 50 a diciembre 2023, strike 4.600, y Puts 9.000 sobre Nasdaq 100, vencimiento diciembre 2022. Los activos que aportan son las acciones de Logista, Flow Traders y Verallia. Por el lado negativo destacan las acciones de Roche y los bonos de Blackstone 29 y Eolo 28.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

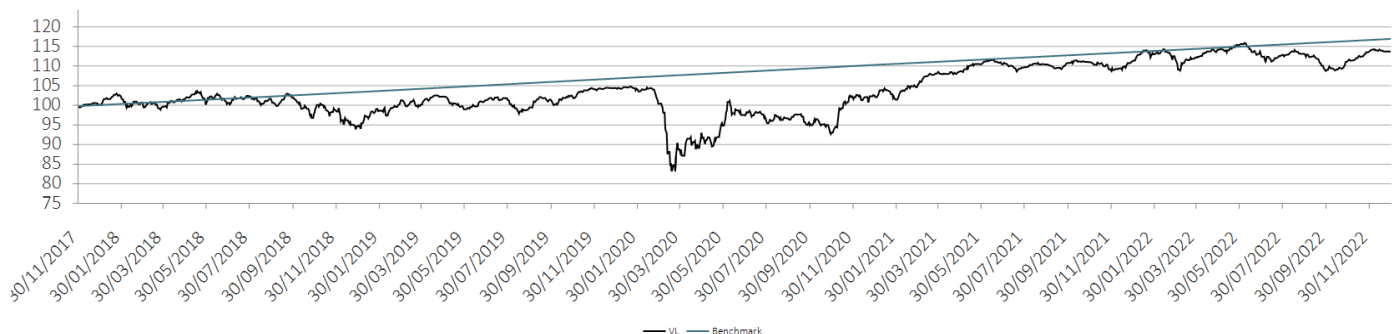
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
2,18%	4,40%	2,18%	2,98%	2,59%			2,62%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CAJAMAR 1.75 09/03/2028	3,07%
BN. UNICAJA 7.25 15/11/2027	2,83%
BN. FERTIBERIA FLOAT 22/12/2025	2,82%
BN. LENZING 5.75 PERP (07/09/2025)	2,41%
TELEFONICA EUROPE 7,125 PERP	2,30%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. LEASEPLAN 7.375 PERP CALL 29/05/2024	2,23%
ABEILLE VIE 6.25 09/09/2033	2,18%
BN. IBERCAJA FLOAT PERP (CALL 6/04/2023)	2,14%
BN. NH HOTELES 4.00 02/07/2026	2,11%
BN. PHARMING 3.00 21/01/2025	2,07%

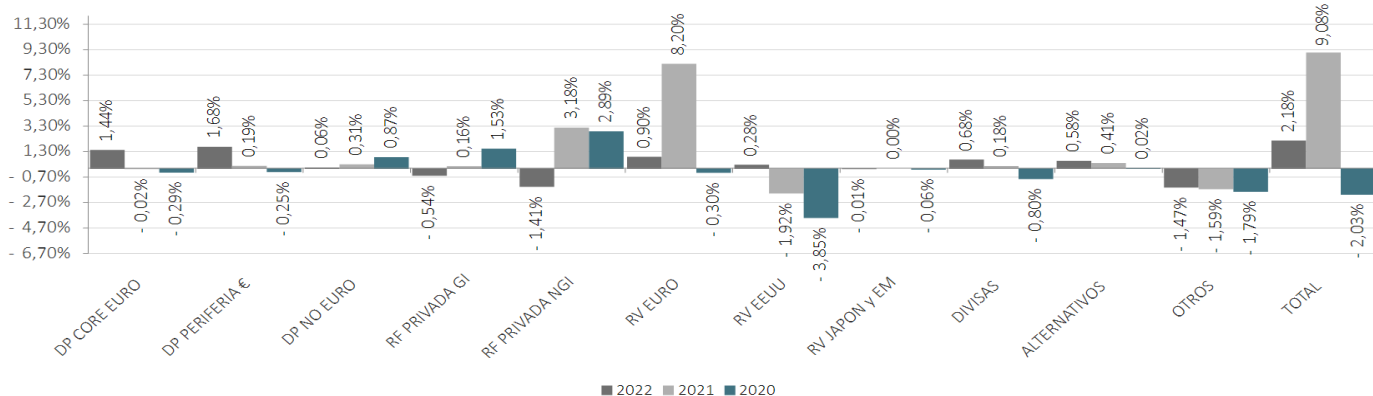
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



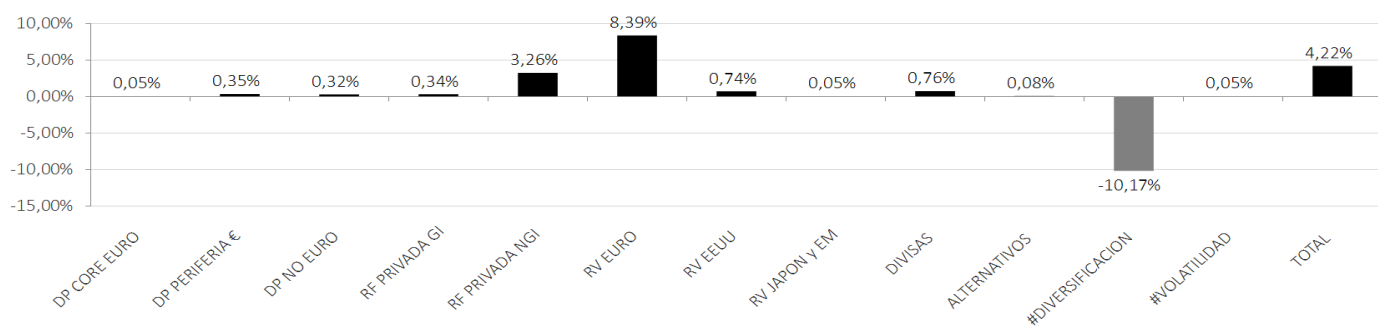
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2020	-0,64%	-3,00%	-11,63%	3,32%	3,45%	2,74%	-2,04%	0,94%	-1,12%	-2,31%	9,10%	0,51%	-2,03%
2021	-0,62%	3,14%	3,48%	0,35%	1,54%	0,17%	-0,74%	0,62%	0,39%	0,16%	-2,04%	2,44%	9,08%
2022	1,32%	-0,35%	-0,27%	1,78%	1,10%	-2,58%	0,36%	0,03%	-3,42%	2,23%	1,90%	0,22%	2,18%

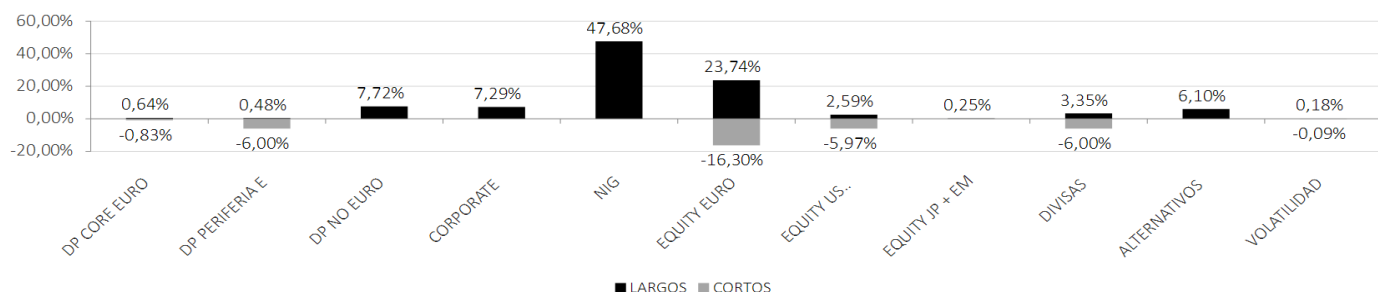
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



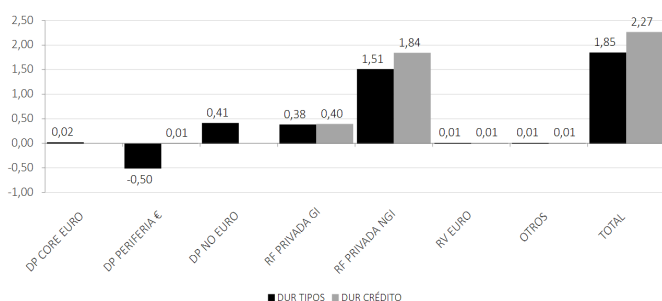
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



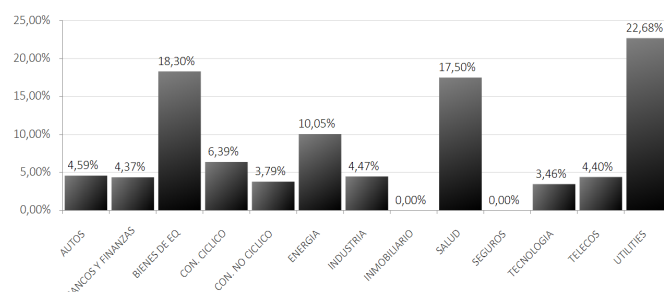
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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 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.



DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SGIIC SAU
C/ Fernanflor 4, 4ª Planta - Madrid 28014 - 91 426 38 20
www.dunascapital.com - info@dunascapital.com

