



Informe Trimestral Plan de Pensiones Individual

DUNAS VALOR EQUILIBRADO I PP

30/09/2023

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 + 270 p.b
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	19.801.434,60
Patrimonio Plan	2.260.574,11
% del Fondo	11,42%
Comisión Gestión /Depósito	0,70% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,71%
Participes / Beneficiarios del Plan	231/6
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 (%)	1,15%
Duración Fondo / Crédito	2,49 / 2,34
Tir Devengo Total Fondo	4,98%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,84%
Sharpe (12 meses)	2,7141
Probabilidad Perdida un año / 3 años	21,97% / 8,22%
Var 95% (1 año)	-4,26%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	30/09/2023	30/06/2023
Cartera valor efectivo	18.817.642,71	17.448.852,81
Coste Cartera	18.315.587,88	17.095.283,11
Intereses	295.735,41	242.693,65
Plus/Minusv. Latentes	206.319,42	110.876,05
Liquidez (Tesorería)	799.947,36	1.170.951,62
Deudores	706.102,87	606.275,35
Acreedores	-712.652,67	-627.424,11
Total Patrimonio	2.260.574,11	2.050.765,58

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

Tercer trimestre 2023 con un periodo estival sin grandes sobresaltos. Los elevados tipos de interés van haciendo su trabajo reduciendo la oferta de crédito. El empleo se mantiene firme y la inflación empieza a remitir, aunque todavía lejos de los niveles a los que aspiran los bancos centrales. Estos siguen sin ser partidarios de relajar las condiciones monetarias y vuelven a subir los tipos (depo BCE al 4%). En septiembre la FED decide no modificar el 5,5% aunque trasladan un mensaje firme de la necesidad de mantener los tipos altos. "Mas altos durante más tiempo" es el mensaje que va calando entre los inversores. La curva de tipos toma pendiente subiendo los bonos más largos. El bund se acerca al 3% y el Tnote se aproxima al 5%. Las bolsas van perdiendo terreno (-5%) y el crédito vuelve a ampliar (60 pb en el caso del High yield). En definitiva, más volatilidad y una actitud mucho más cauta sobre todo respecto a los bonos, que empiezan a considerar la necesidad de prestar a gobiernos y empresas a tipos más elevados de los considerados hace apenas unos meses. Dunas Valor Equilibrado I PP, suma +1,25% y en 12 meses +7,59%. Compramos bono subordinado de Bayer Landesbank, senior Sondrio 27 y AT1 de Credit Agricole. En el lado de ventas, destacan Natwest 25, Unicredit 25 y Danske 27. En renta variable, hemos abierto posición en ALD y SAP, aumentando en ABI y Logista y deshecho todas las posiciones en Telefónica, Kion Group y Heidelberg Materials, sustituyendo las acciones por su nueva emisión de bonos híbridos. Hemos reducido Verallia y Bayer. En asset allocation, hemos extendido la cobertura de put spread sobre Euro Stoxx 50 a diciembre 24, recomprado parte de las puts vendidas a marzo 24 y de los futuros de Stoxx 600 Europe vendidos. Por último, abrimos un relativo comprando Stoxx 600 Europe y vendiendo S&P 500. Lo que más aporta han sido las acciones de TotalEnergies y bonos senior de Ibercaja y Unicaja. Por el lado negativo destacan las acciones de ALD, Teleperformance e Iberdrola. Mantenemos nivel bajo de riesgo ex-ante frente a la posición neutral.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtb anualizada

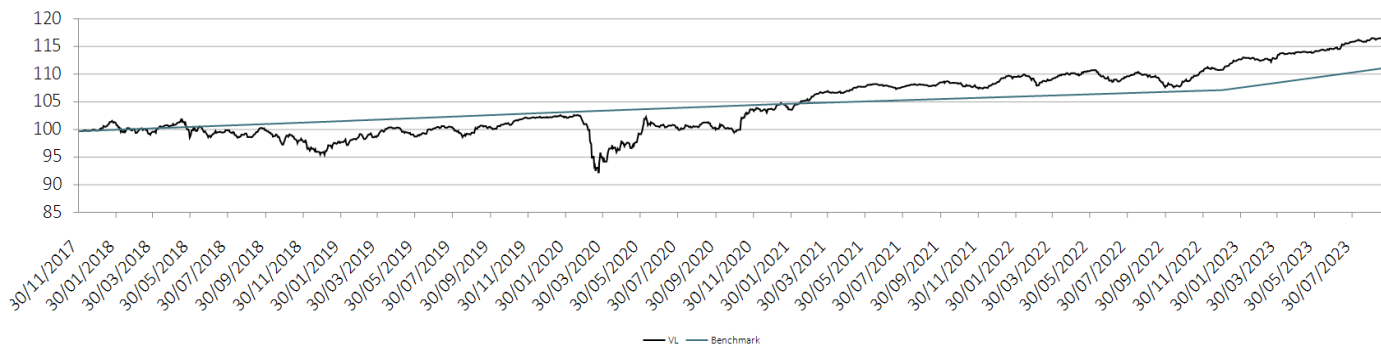
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
4,74%	1,25%	7,59%	5,01%	3,04%			2,63%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. IBERCAJA 5.625 07/06/2027	4,33%
BN. UNICAJA 7.25 15/11/2027	2,84%
BN. CAJAMAR 1.75 09/03/2028	2,64%
BN. ABANCA 5.25 14/09/2028	2,61%
BN. TELEFONICA 7.125 PERP (23/08/2028)	2,29%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CASSA CENT. BANCA 5.885 16/02/2027	2,21%
BN. GROUPAMA 6.375 PERP (28/05/2024)	2,18%
BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028	1,90%
BN. FERTIBERIA FLOAT 22/12/2025	1,89%
BN. ASR NEDERLAND 7.00 07/12/2043	1,69%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



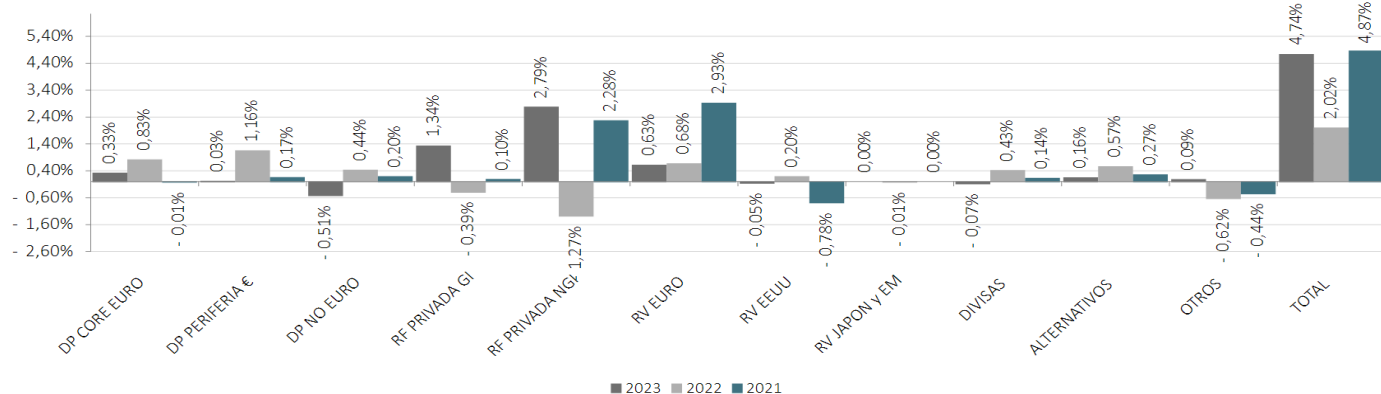
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2021	0,01%	1,62%	1,51%	0,12%	0,68%	0,20%	-0,20%	0,41%	0,38%	-0,18%	-0,89%	1,13%	4,87%
2022	0,73%	-0,23%	0,02%	0,91%	0,42%	-1,62%	0,73%	0,13%	-1,74%	0,85%	1,64%	0,22%	2,02%
2023	1,63%	-0,06%	0,85%	0,38%	0,23%	0,38%	1,11%	0,54%	-0,39%				4,74%

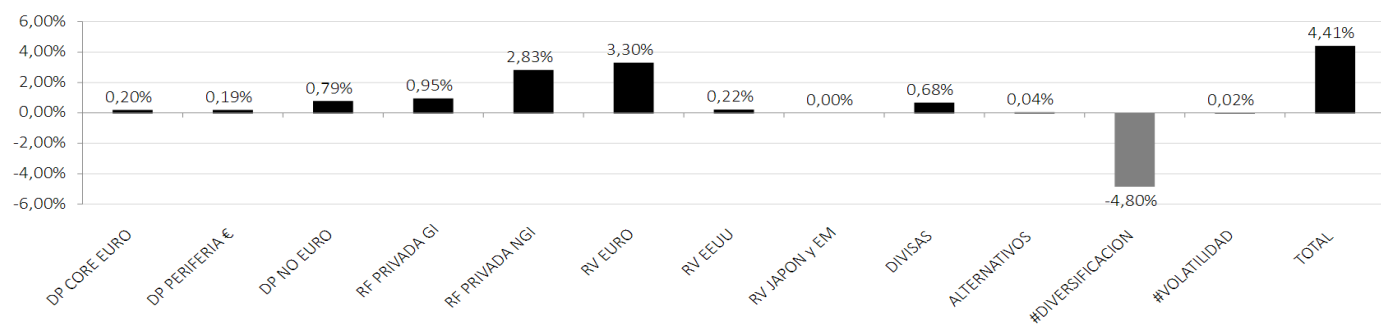
* El fondo invierte a través de IIC que soportan su propia comisión de gestión, siendo esta comisión íntegramente devuelta al fondo, por lo que la comisión total soportada por el fondo se encuentra dentro del margen legal del 1,30% especificado por la normativa vigente.

* El pasado 18 de julio se aprobó el Real Decreto 668/2023, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, para el impulso de los planes de pensiones de empleo, que introduce diversas modificaciones en la documentación previa de participes, que se adaptarán antes 18 de julio de 2024.

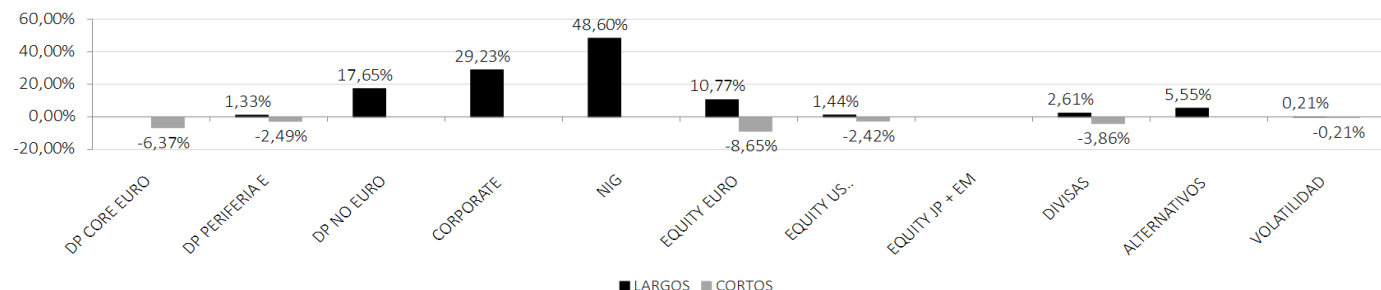
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



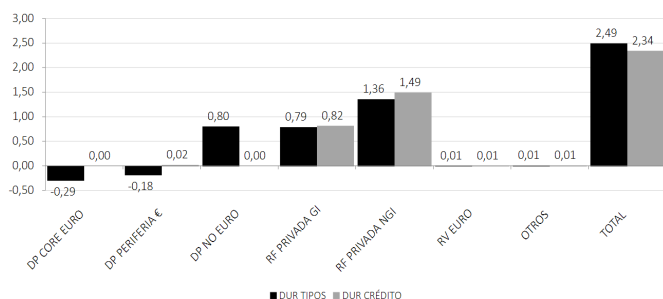
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



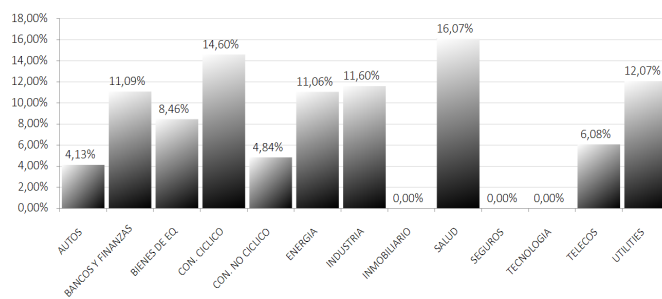
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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

