



Informe Mensual Plan de Pensiones Individual

DUNAS VALOR FLEXIBLE R PLAN DE PENSIONES

31/10/2023

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO



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	24.868.590,40
Patrimonio Plan	16.476.523,55
% del Fondo	66,25%
Comisión Gestión /Depósito	1,5% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	1,50%
Participes / Beneficiarios del Plan	392/32
Gastos Interm/Liquid	0,05% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	0,03% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	0,01% (s/patrim. medio fondo)

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	10,90%
Duración Fondo / Crédito	2,68 / 2,56
Tir Devengo Total Fondo	4,87%
Volatilidad Realizada 12 meses	2,46%
Sharpe (12 meses)	1,6047
Probabilidad Perdida un año / 3 años	23,75% / 9,77%
Var 95% (1 año)	-5,95%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/10/2023	30/09/2023
Cartera valor efectivo	23.435.510,49	22.577.162,52
Coste Cartera	22.975.857,99	21.896.880,35
Intereses	400.906,61	337.146,02
Plus/Minusv. Latentes	58.745,89	343.136,15
Liquidez (Tesorería)	1.190.833,87	1.714.402,22
Deudores	284.386,35	287.941,53
Acreedores	-330.163,25	-336.732,51
Total Patrimonio	16.476.523,55	16.459.314,61

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

Entramos en el último trimestre con unos indicadores de actividad cada vez peores, sobre todo en Europa. El mensaje de tipos altos durante tiempo se mantiene, pero la realidad económica crecientemente negativa, también empieza a dar soporte a los plazos más largos de la curva de tipos. Por tanto, los bonos rebotan desde los mínimos con cierta fuerza y también rebotan algo los spreads de los bonos privados, después de hacerlo las bolsas. Estas últimas se sitúan muy próximas a romper soportes que pueden dar al traste con buena parte de las subidas del año. La inflación mientras sigue corrigiendo y el consumo de las familias también, el gasto público no parece hacer lo mismo. Los bancos centrales se sitúan en modo de stand by. Tengamos prudencia. Las bolsas descuentan escenarios bastante optimistas en cuanto a beneficios, junto con que la inflación se controlará y los tipos de interés se normalizarán.

Dunas Valor Flexible PP, Clase R, baja -0,59% en el mes, acumulando un +4,62% en lo que va de año y gana un +6,84% en los últimos 12 meses. En la cartera de renta fija, destaca switch de Cajamar comprando senior 29 y vendiendo 28 y compra del subordinado de BBVA y La Mondiale. En la parte de ventas, destacan los subordinados de Leaseplan y La Mondiale En renta variable, hemos incrementado peso en Utilities (Iberdrola, E.ON y Engie), Logista, ALD y Sanofi. En cuanto a asset allocation, vendido futuros de dividendo de Euro Stoxx 50 vencimiento 2024, y hemos vendido Puts 3800 de Marzo 2024, para convertir nuestra cobertura de corto plazo en un Put Spread.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Engie, Thales y E.ON. Por el lado negativo, destacan las acciones de Verallia, Sanofi y Fresenius. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica. Especialmente en renta variable donde mantenemos una posición muy baja.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

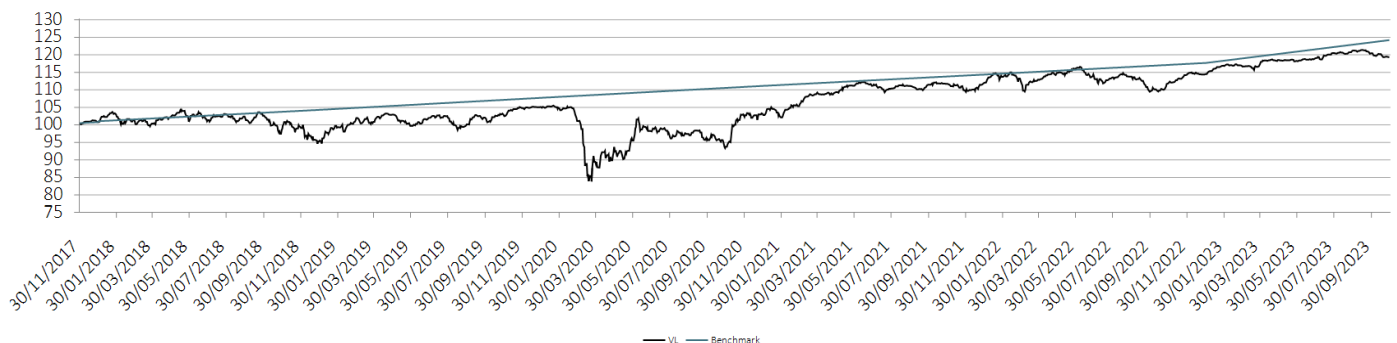
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
4,62%	-0,63%	6,84%	8,54%	3,72%			3,03%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. TELEFONICA 7.125 PERP (23/08/2028)	3,07%
BN. UNICAJA 7.25 15/11/2027	3,07%
BN. BANCO BPM 6.00 14/06/2028	2,44%
BN. ERAMET 7.00 22/05/2028	2,37%
BN. REPSOL 4.247 PERP (11/09/2028)	2,30%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. ASR NEDERLAND 7.00 07/12/2043	2,20%
BN. FERTIBERIA FLOAT 22/12/2025	2,08%
BN. ALPERIA 5.701 05/07/2028	2,03%
BN. BAYER. LANDESBANK 7.00 05/01/2034	2,03%
ACC. IBERDROLA	1,67%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



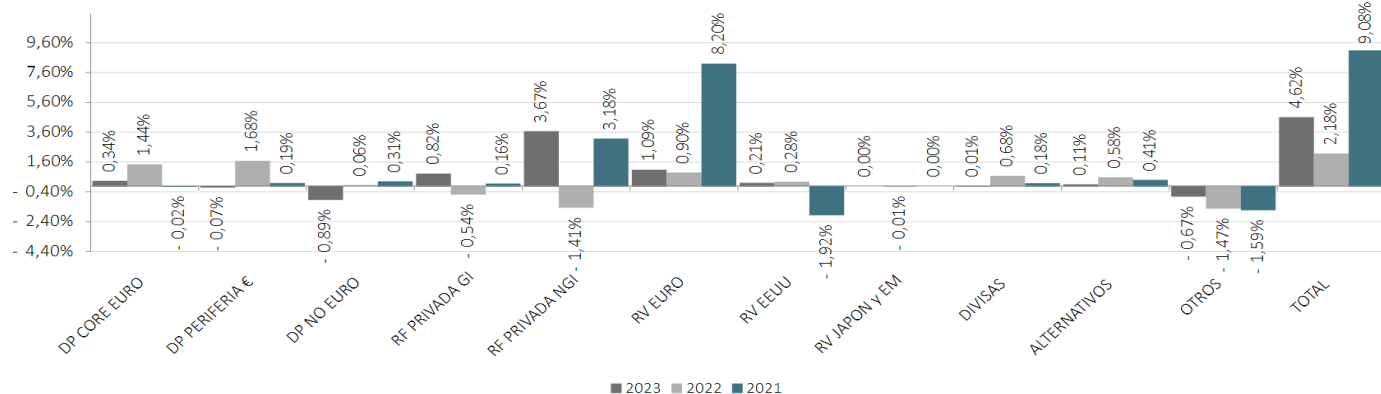
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
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%
2023	2,03%	-0,07%	1,10%	0,44%	-0,29%	0,77%	1,21%	0,60%	-0,64%	-0,59%			4,62%

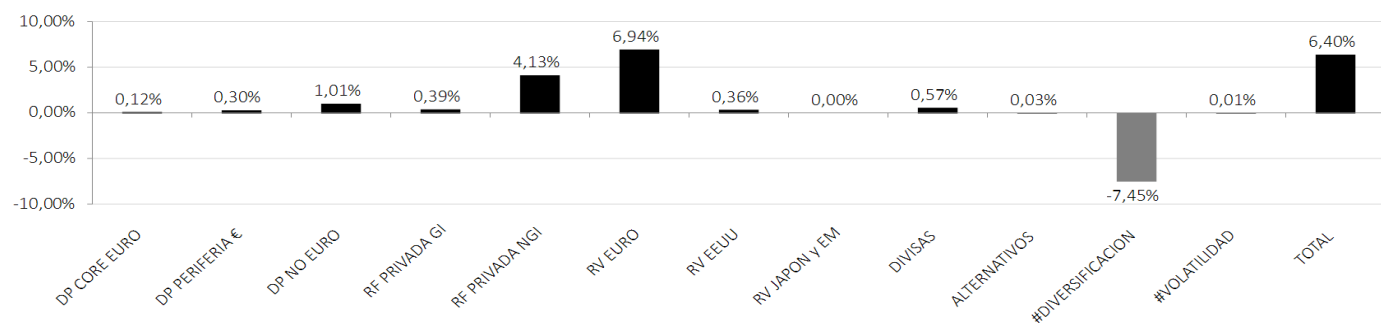
** El fondo invierte a través de IICs, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión de gestión total soportada por el plan, incluyendo esta comisión indirecta de 1,50%, se encuentra dentro del margen legal del 1,50% fijado por la normativa vigente.

* 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.

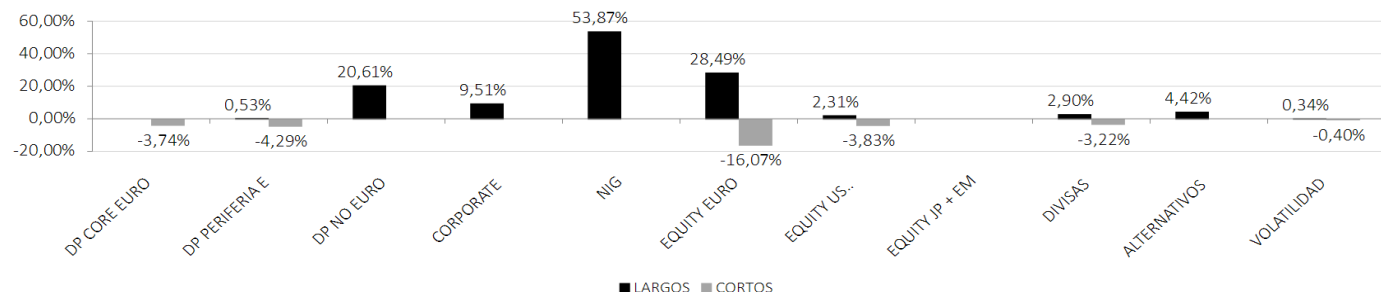
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



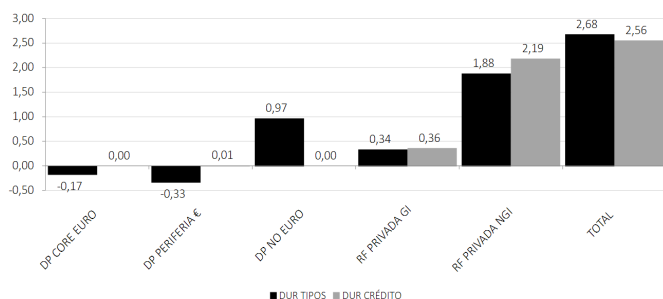
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



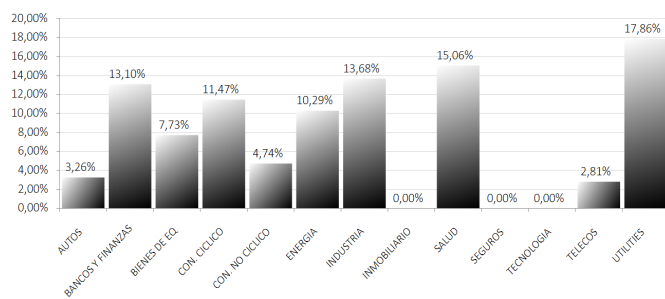
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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.



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

