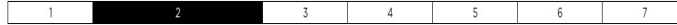




PERFIL DE RIESGO ▶



DATOS GENERALES DEL FONDO

Domicilio	España
Divisa de Referencia	EUR
Fecha de Lanzamiento	22/01/1988
Fecha de Inicio de Gestión	31-10-2017
Liquidez	Diaria
Fecha Valor Suscripciones / Reembolsos	(D1) / (D2) 15:00 CET
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de Rentabilidad Bruta	Euribor 12M + 45 p.b
Mínimo de Suscripción	1 participación

Clase I (Acc)	243,416896
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437039 / SEGFOND SM
Comisión Gestión / Depósito	0,20% anual / 0,05% anual
Clase R (Acc)	102,194420
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437005 / DUVAPRR SM
Comisión Gestión / Depósito	0,4% anual / 0,05% anual

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad de Euribor 12m + 45 pbs neto de comisiones y con una volatilidad objetivo del 1%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes activos, tales como 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 12 meses.

INFORME DE GESTIÓN

La caída de la actividad económica de la zona euro durante el segundo trimestre del año, con un desplome del 12%, no tiene precedentes. España marca un -18,5% en el mismo periodo debido al fuerte peso del sector servicios y particularmente al turismo. En agosto la recuperación está en marcha, pero su intensidad dependerá de la evolución de la pandemia.

Los mercados durante estas semanas reducen su intensidad, acabando en Europa en niveles similares a los del cierre del mes anterior. De nuevo el Ibex 35 vuelve a situarse entre los más débiles mientras que el mercado americano aparece otra vez mucho más fuerte, a pesar del enorme impacto en vidas que está sufriendo por el Covid19. El S&P alcanza los 3.500 puntos subiendo ya un 10% en el año, apoyado en empresas como Amazon, Zoom o Netflix, ahora apodadas "stay at home stocks", frente a las empresas de economía tradicional que permanecen castigadas. Dunas Valor Prudente, Clase I, se anota este mes un 0,10 %, y arroja un 1,24% para todo el 2020 y un 1,91% para los últimos 12 meses. Las entradas netas de patrimonio han aumentado los volúmenes de inversión de forma importante durante este mes, con compras de bonos a corto plazo de Leonardo, Fiat y Telecom Italia, así como de bonos a corto plazo con opción de conversión a favor del inversor y de elevada solvencia como los de Telefónica, Morgan Stanley y Technip PLC. Continuamos tomando beneficios en bonos de más plazo como los de las compañías aseguradoras austriaca UNIQA y la francesa CCR RE. Vendemos también el resto de la posición del banco Intesa, Airbus 2026 y la gestora italiana AMCO.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido los bonos subordinados de Cajamar y Leaseplan, y los bonos de la naviera Elcano. Con todo, la exposición a riesgo medida por la volatilidad sigue descendiendo, al considerar que los activos vuelven a estar en general algo caros. La cartera mantiene un devengo aproximado de +0,70%.

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Patrimonio	154.424.649,04
Peso Neto Renta Variable (%)	-1,44%
Duración Fondo / Crédito	0,42 / 0,76
Tir Devengo Total Fondo	0,96%
Volatilidad Realizada 12 meses	0,79%
Sharpe (12 meses)	3,0061
Probabilidad Ganancia un año / 3 años	62,71% / 71,35%
Var 95% (1 año)	-1,41%
SCR SII (%)	4,09%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

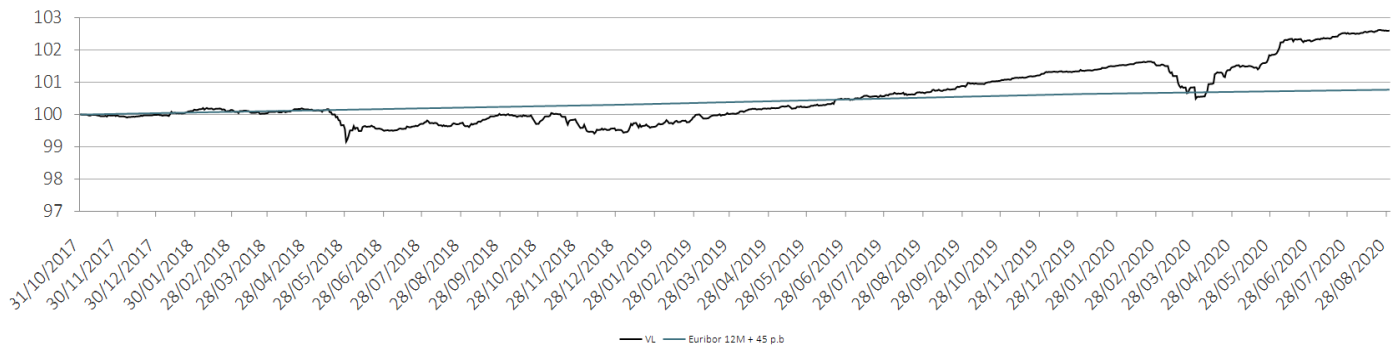
PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA FIJA

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
TELEFONICA PARTICIPACIÓN 9/03/21	5,16%
LBKSM CAJA CAST. MANCHA FINANCE 251021	2,67%
PAGARE ACCIONA VTO.05/10/2020	2,59%
PAGARE MASMOVIL 22/12/20	2,59%
BANCA FARMAFACTORING 2% VTO. 29/6/22	2,56%

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA FIJA

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BONO ACCIONA VTO. 28/01/2022	2,56%
ORANO 3,5% VTO:22/03/21	2,48%
FIAT CHRYSLER FINANCE 4,75% 220321	2,44%
ENI 13/04/2022	2,30%
BANCO BPM SPA FLOAT VTO. 29/01/2021	2,04%

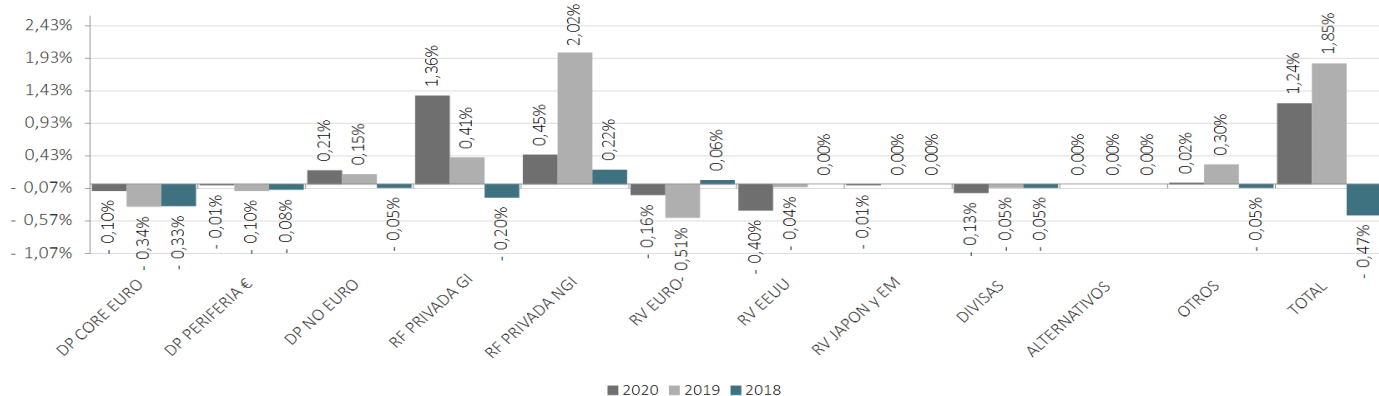
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



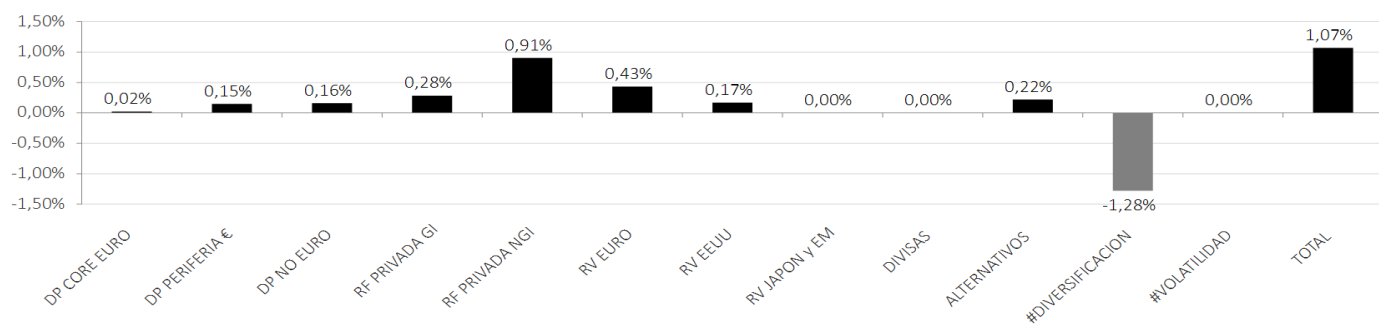
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2018	0,15%	0,00%	-0,06%	0,07%	-0,79%	0,16%	0,26%	-0,13%	0,36%	-0,16%	-0,25%	-0,06%	-0,47%
2019	0,20%	0,22%	0,10%	0,17%	0,07%	0,22%	0,10%	0,10%	0,17%	0,22%	0,18%	0,09%	1,85%
2020	0,17%	-0,01%	-0,96%	0,95%	0,36%	0,41%	0,23%	0,10%					1,24%

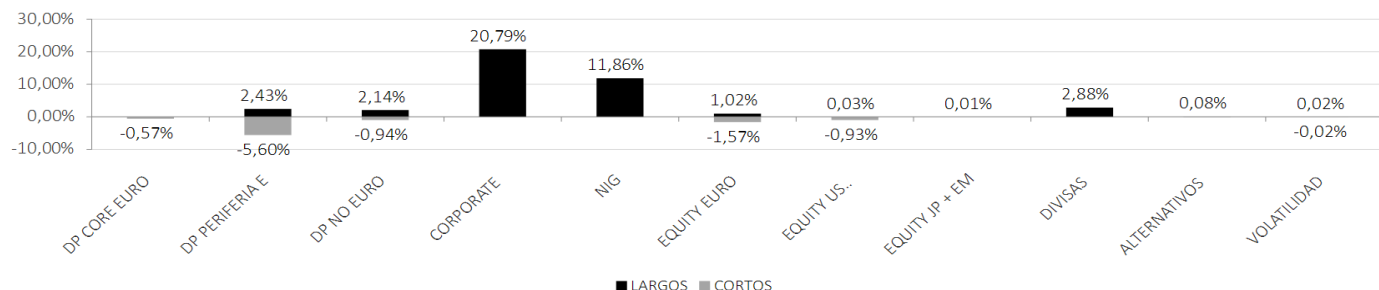
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



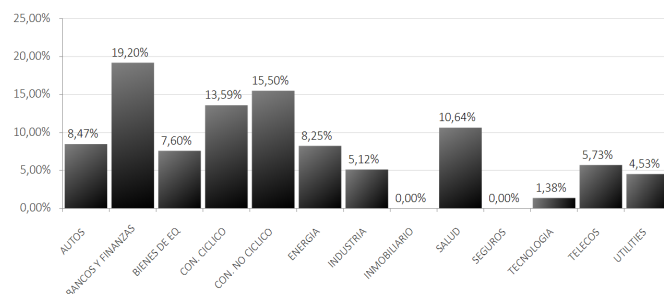
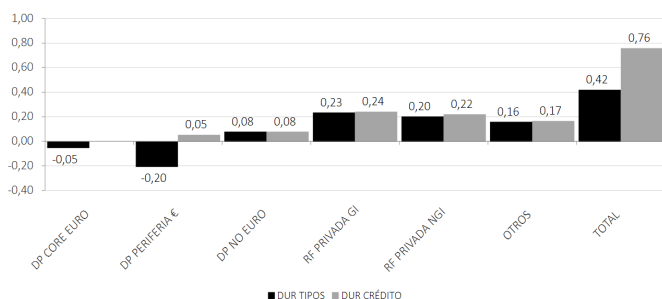
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



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.

(1) El valor liquidativo aplicable en suscripciones será el correspondiente al día de recepción del efectivo.

(2) La liquidación de reembolsos será en D+2. Para reembolsos superiores a 300.000 euros, en el caso de que no existiera liquidez suficiente, se procederá a generar la liquidez necesaria en un plazo máximo de 10 días. En tal caso, el valor liquidativo aplicable será el que corresponda al día en que se hayan contabilizado las ventas de activos necesarias para atender el reembolso.

