



PERFIL DE RIESGO

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

DATOS GENERALES

|                                  |                               |
|----------------------------------|-------------------------------|
| Domicilio                        | ESPAÑA                        |
| Moneda de Referencia             | EUR                           |
| Inicio de Gestión                | 30-11-17                      |
| Liquidez                         | Diaria                        |
| Estatut Legal                    | Plan de Pensiones Individual  |
| Gestor:                          | Gestión Colegiada             |
| Patrimonio Fondo:                | 11.403.043,36                 |
| Patrimonio Plan:                 | 3.995.502,31                  |
| % del Fondo:                     | 35,04%                        |
| Peso Neto Renta Variable (%)     | 6,65                          |
| Duración Fondo / Crédito         | 0,51 / 1,54                   |
| Tir Devengo Total Fondo (%)      | 1,97                          |
| Comisión Gestión /Depósito       | 1,30% anual / 0,08% anual     |
| Com. Gest. Directa + Indirecta * | 1,30%                         |
| Código Bloomberg                 | N5243 SM EQUITY               |
| Índice de Referencia             | Euribor 12M + 112 p.b         |
| Participes del Plan              | 123                           |
| Beneficiarios del Plan           | 8                             |
| 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 correspondientes al último trimestre.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 2,5%, 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 mínimo de

INFORME DE GESTIÓN

La caída de la actividad económica de la zona euro en 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 bajan también en intensidad, acabando en Europa en niveles similares a los del cierre del mes anterior. De nuevo el Ibx vuelve a situarse entre los más débiles. El mercado de EE. UU 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 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.

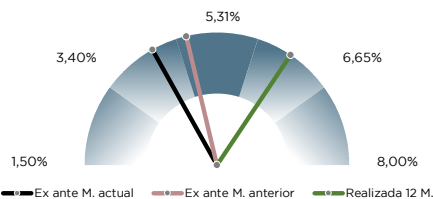
Dunas Valor Equilibrio R PP, se anota este mes +0.5%, un -2.03% para todo el 2020 y un +0.42% para los últimos 12 meses. A lo largo del mes, compramos bonos de la compañía de ingeniería Technip y de Airbus. Vendemos los bonos de Infineon y de la compañía de seguros austriaca UNIQA. En renta variable no hemos realizado operaciones relevantes durante el mes. La duración de la cartera se sitúa en torno a 0.6 años y la posición neta agregada en renta variable se sitúa en niveles cercanos al 8%.

Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido los títulos de Flow Traders, leaseplan, y VW. Por el lado negativo destacan Fresenius, y Bayer, Telefónica y Sanofi

Respecto al riesgo ex ante del fondo, mantenemos una posición cauta situándose en un 25% por debajo de su posición objetivo de medio de medio plazo.

•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.  
•La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en participaciones de IIC's gestionadas por SGIC 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.  
•NOTA: Con fecha Agosto 2020, la Comisión de Control del Fondo ha aprobado la modificación de la Política de Inversión del Fondo, que pasa a ser Retorno Absoluto, para recoger la vocación inversora en la que se engloba de las nuevas categorías definidas por la DGS. Esta nueva documentación estará disponible en la web de la gestora, www.dunascapital.com, o a través de su comercializador, al mes de esta comunicación.

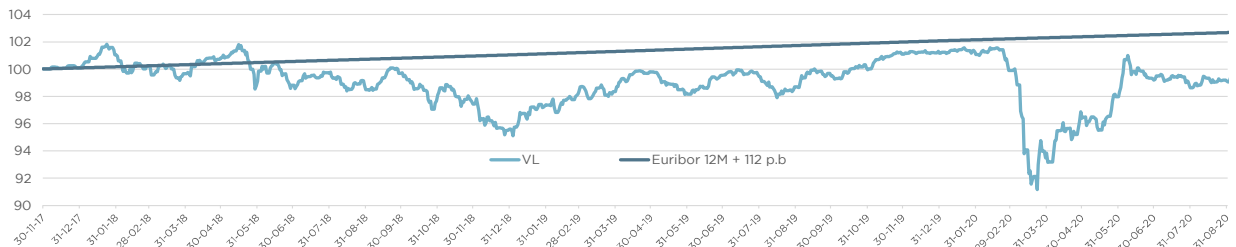
NIVEL DE VOLATILIDAD DE LA CARTERA



EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

|                        | 31/07/2020    | 31/08/2020    |
|------------------------|---------------|---------------|
| Cartera Valor Efectivo | 9.927.799,49  | 9.743.807,15  |
| Coste Cartera          | 10.387.276,43 | 10.134.269,43 |
| Intereses              | 51.312,03     | 66.581,44     |
| Plus/Minusv. Latentes  | -510.788,97   | -457.043,72   |
| Liquidez (Tesorería)   | 1.389.347,33  | 1.432.066,43  |
| Deudores               | 333.844,86    | 311.097,85    |
| Acreedores             | -605.792,33   | -313.089,19   |
| TOTAL PATRIMONIO       | 11.252.439,79 | 11.403.043,36 |

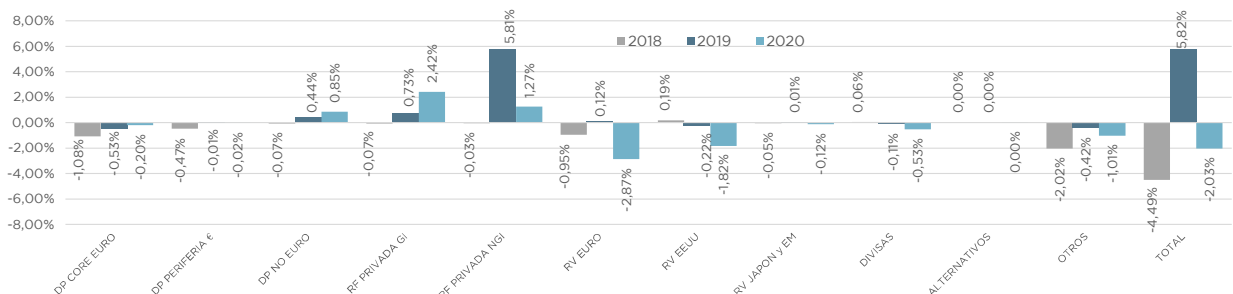
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



RENTABILIDAD DEL PLAN

| Rtbs.              | Acumulada | 3meses | 1año  | 3años (*) | 5años (*) | 10 años (*) | 15años (*) | Inicio |
|--------------------|-----------|--------|-------|-----------|-----------|-------------|------------|--------|
| (*) Rtb anualizada | -2,03%    | 1,16%  | 0,42% |           |           |             |            | -0,90% |

APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR ACTIVO



RENTABILIDAD ACUMULADA DEL PLAN

| Año  | Ene    | Feb    | Mar.   | Abr.  | May.   | Jun.   | Jul.   | Ago.   | Sep.  | Oct.   | Nov.   | Dic.   | Ytd.   |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2018 | 0,95%  | -0,78% | -0,58% | 1,17% | -1,71% | -0,31% | 0,87%  | -1,19% | 1,21% | -1,56% | -0,70% | -1,89% | -4,49% |
| 2019 | 1,86%  | 1,01%  | 0,00%  | 1,46% | -1,64% | 1,41%  | -0,09% | -0,76% | 0,82% | 0,45%  | 1,16%  | 0,06%  | 5,82%  |
| 2020 | -0,09% | -1,16% | -6,06% | 2,71% | 1,64%  | 1,24%  | -0,57% | 0,50%  |       |        |        |        | -2,03% |



PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

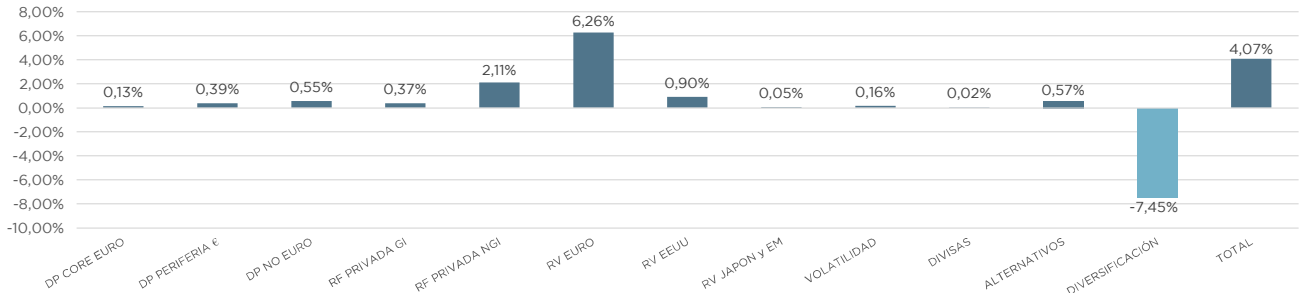
PRINCIPALES POSICIONES EN RV

| Empresa                               | Peso patrimonial |
|---------------------------------------|------------------|
| ACC TELEFONICA SA EURI                | 1,32%            |
| ACC ANHEUSER-BUSCH INBEV              | 1,23%            |
| ACC FLOW TRADERS NV                   | 1,12%            |
| ACC ATOS SE                           | 1,07%            |
| ACC CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA | 1,05%            |

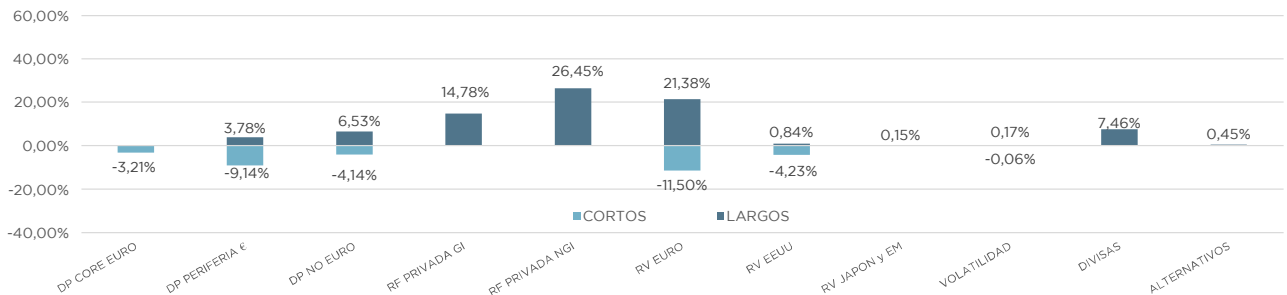
PRINCIPALES POSICIONES EN RF

| Empresa                                 | Peso patrimonial |
|---|------------------|
| BANCA FARMAFACTURING 2% VTO. 29/6/22    | 4,00%            |
| CAJAMA 7,75% VTO:07/06/2027             | 3,15%            |
| VIARIO A31 5% 25/11/24                  | 3,06%            |
| AMADEUS CAP MK 1,625% VTO:17/11/2021    | 3,00%            |
| GNB CIA DE SEGUROS FLOAT. VTO. 19/12/22 | 2,55%            |

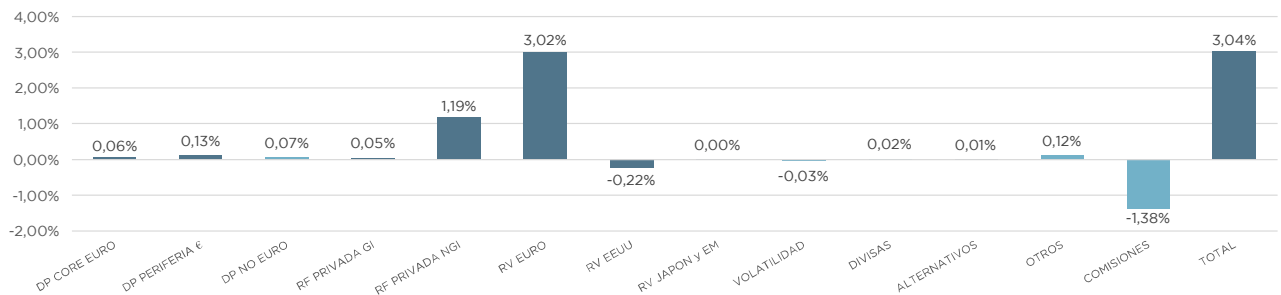
CONSUMO DE VOLATILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



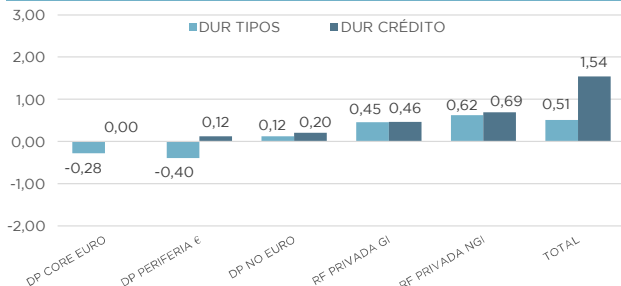
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



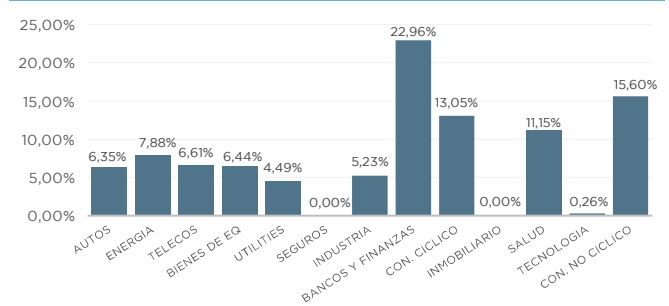
APORTACIÓN ESTIMADA POR TIPO DE ACTIVO (ANUALIZADA 3 AÑOS)



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



DISTRIBUCIÓN SECTORIAL CARTERA RV



OPERACIONES VINCULADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

CONFLICTOS DE INTERÉS: La gestión de la cartera del fondo está delegada en Dunas Capital Asset Management SGIIC, SAU, que forma parte del grupo de la entidad promotora y comercializadora del plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art. 4 de la LMV).

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.

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.