



Informe Mensual Plan de Pensiones Individual
DUNAS VALOR FLEXIBLE R PLAN DE PENSIONES
29/02/2024

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	29.575.460,70
Patrimonio Plan	20.448.319,71
% del Fondo	69,14%
Comisión Gestión /Depósito	1,5% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	1,50%
Participes / Beneficiarios del Plan	463/39
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 (%)	11,24%
Duración Fondo / Crédito	1,83 / 1,71
Tir Devengo Total Fondo	3,50%
Volatilidad Realizada 12 meses	2,65%
Sharpe (12 meses)	1,1920
Probabilidad Perdida un año / 3 años	18,54% / 5,21%
Var 95% (1 año)	-3,94%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	29/02/2024	31/01/2024
Cartera valor efectivo	27.344.516,29	25.638.461,68
Coste Cartera	25.873.287,11	23.920.133,60
Intereses	374.407,99	294.256,15
Plus/Minusv. Latentes	1.096.821,19	1.424.071,93
Liquidez (Tesorería)	1.898.852,06	2.219.121,62
Deudores	291.778,40	281.532,44
Acreedores	-450.541,83	-364.806,60
Total Patrimonio	20.448.319,71	19.169.640,84

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

Durante el mes de febrero continua el goteo a la baja en los precios de los bonos. Por tanto, rentabilidades al alza empezando por el Euribor 12 meses referencia de las hipotecas, que alcanza a cierre de febrero un 3.75% desde el 3.51% de cierre de año. El bund vuelve al 2,5%, con un -3,80% de pérdida en lo que llevamos de 2024. Mal comienzo de año para la renta fija. El crédito en cambio sigue empujando, marcando mínimos de spread en muchos trimestres y acompañando a las bolsas. Las economías especialmente la americana siguen mostrando fortaleza. Los tipos de interés bajaran, pero menos y más tarde de lo que se descontaba en diciembre. En renta variable, los índices siguen al alza en especial los americanos, subiendo el S&P 500 un 5.34%, el Nasdaq un 5.41% mientras que el Stoxx 600 Europe lo hace en un 2%.

Dunas Valor Flexible PP, Clase R, cae un -0,84% en el mes y un -0,03% en el año, suma +6,79% en los últimos 12 meses. En la cartera de renta fija, destacan las compras del bono híbrido de Intesa Vita, el subordinado de Abanca 30 y el AT1 de Lloyds, todos call menor a 18 meses. En la parte de ventas, destacan el bono senior de Pharming 25 y los híbridos de ASR 43 y Abanca 33. En renta variable, vendimos completamente las acciones de EURONEX al dejar de ofrecer rentabilidades significativas para incorporar de nuevo a la cartera acciones de Thales al volver a ofrecer retornos atractivos especialmente ante las perspectivas de aumento en gasto de defensa en Europa. Incrementamos peso en Verallia ante señales de recuperación de los volúmenes y alta rentabilidad. Aumentamos también posición en Logista tras presentar resultados ligeramente superiores al consenso, ofreciendo elevados retornos de flujo de caja libre con un negocio robusto. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Mercedes, SAP y ETF de Salud. Por el lado negativo, destacan las acciones de Teleperformance, Edenred y ALD.

RENTABILIDAD DEL PLAN

(*) Rtb anualizada

Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
-0,03%	1,72%	6,79%	5,79%	4,23%			3,53%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CAJAMAR 7.50 VAR 14/09/2029	3,56%
BN. UNICAJA 7.25 15/11/2027	2,65%
ETF.ISHARES HEALTHCARE	2,58%
BN. ERAMET 7.00 22/05/2028	2,20%
BN. COMMERZBANK 6.125 PERP (09/10/2025)	2,17%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CAIXABANK 6.75 PERP (13/06/2024)	2,13%
BN. WORLDLINE 0.00 30/07/2025	2,09%
ACC. LOGISTA	2,02%
BN. ETHIAS 6.75 05/05/2033	2,00%
BN. ATHORA 6.625 16/06/2028	1,93%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

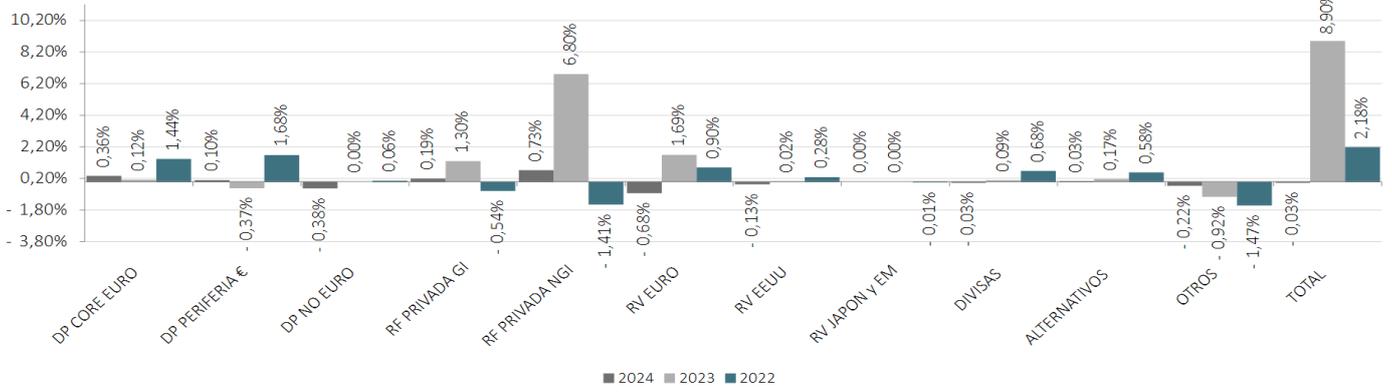


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

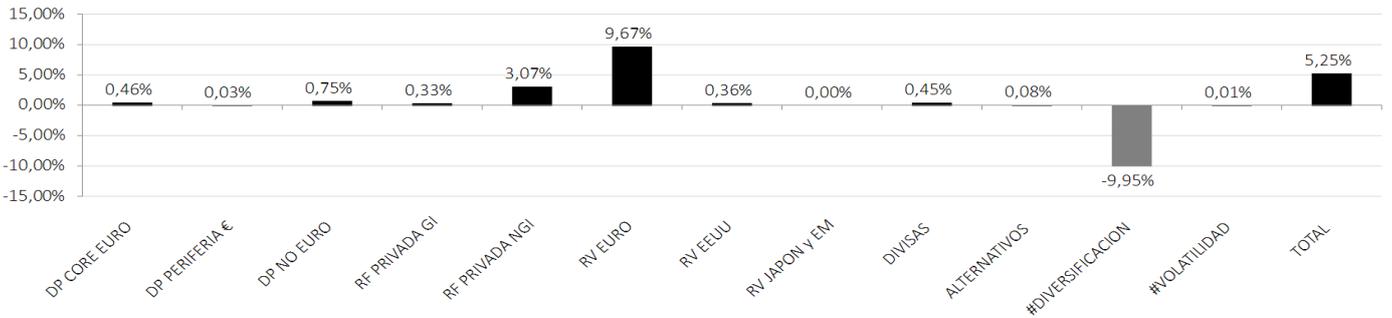
Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2022	1,32%	-0,35%	-0,27%	1,78%	1,10%	-2,58%	0,36%	0,03%	-3,42%	2,23%	1,90%	0,22%	2,18%
2023	2,03%	-0,07%	1,10%	0,44%	-0,29%	0,77%	1,21%	0,60%	-0,64%	-0,59%	2,31%	1,75%	8,90%
2024	0,82%	-0,84%											-0,03%

** 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.

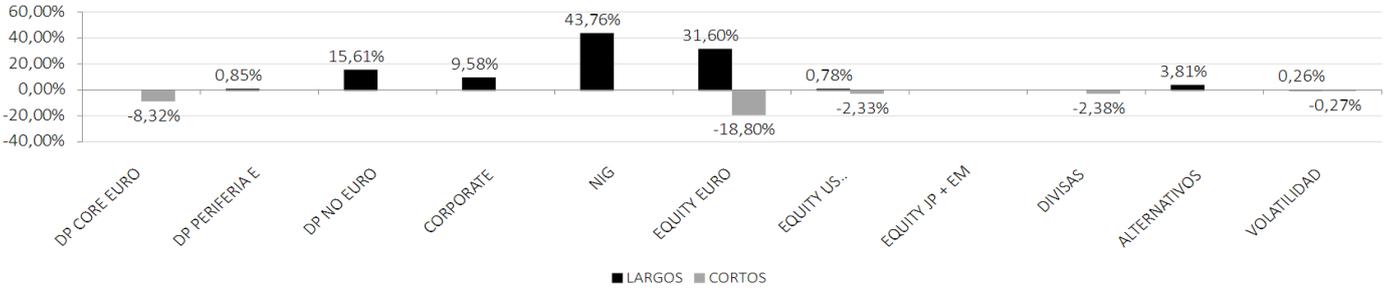
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



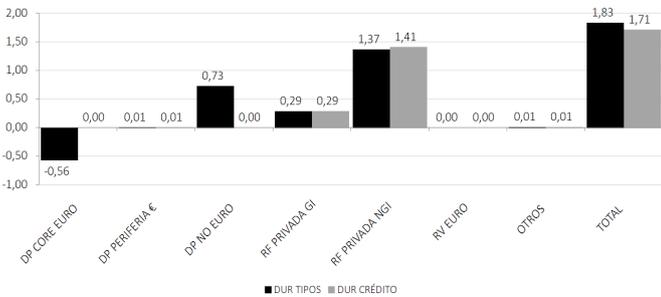
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



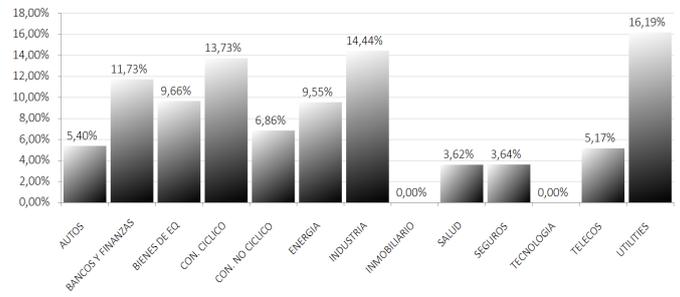
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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.

