



Informe Mensual Plan de Pensiones Individual  
DUNAS SELECCION EUROPA I PP  
31/05/2023

PERFIL DE RIESGO



DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	31/05/2018
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de rentabilidad bruta	90% Eurostoxx 300 NR + 10% Eonia 7 días
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	5.364.407,24
Patrimonio Plan	297.416,47
% del Fondo	5,54%
Comisión Gestión /Depósito	0,90% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	0,92%
Participes / Beneficiarios del Plan	12/0
Gastos Interm/Liquid	0,03% (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 (%)	53,90%
Duración Fondo / Crédito	0,04 / 0,42
Tir Devengo Total Fondo	1,79%
Volatilidad Realizada 12 meses	9,67%
Sharpe (12 meses)	0,2180
Probabilidad Perdida un año / 3 años	36,42% / 25,91%
Var 95% (1 año)	-27,11%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/05/2023	30/04/2023
Cartera valor efectivo	4.790.479,82	4.790.151,22
Coste Cartera	4.425.464,47	4.247.733,92
Intereses	14.948,36	11.934,35
Plus/Minusv. Latentes	350.066,99	530.482,95
Liquidez (Tesorería)	438.569,17	559.817,21
Deudores	9.777,00	12.544,93
Acreedores	-5.837,84	-8.403,02
Total Patrimonio	297.416,47	303.893,75

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de renta variable europea cuyo objetivo es batir el índice compuesto por 90% Eurostoxx 300 NR + 10% Eonia 7 días (Capitalizado), y con una volatilidad objetivo inferior al 75% de dicho índice. El fondo busca oportunidades de inversión en los mercados de renta variable zona euro, pudiendo invertir en otras áreas geográficas e incluso en activo de renta fija sin restricción de rating, divisas, etc. El fondo podrá utilizar estrategias bajistas para aquellos activos considerados como sobervalorados o como cobertura. Plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años.

INFORME DE GESTIÓN

Mayo ha sido un mes de revisión de expectativas en la evolución de tipos de interés. Se abandona la idea de bajadas de tipos en USA a la vuelta del verano, retrasándose en general también para a zona euro. El Euribor año sigue repuntando para azote de las hipotecas y pasa del 3,80%, a casi rozar el 4% en los últimos compases del mes. Las rentabilidades de los bonos de gobierno repuntan de nuevo y especialmente las del tesoro estadounidense, debido a la dificultad para llegar a un acuerdo respecto al techo de la emisión de deuda pública. Las bolsas caen en Europa (-2,5% de media), mientras que en Estados Unidos suben lideradas por la tecnología (Nasdaq-100 +7,7%), muy beneficiada por la desaceleración de la inflación y fortaleza del mercado laboral. El bono a 5 años estadounidense se acerca de nuevo al 4%. El de gobierno inglés 10 años vuelve a bajar en caída libre perdiendo un 5% de valor en lo que va de mes. Por lo tanto, todavía no está tan claro el fin de tipos al alza. Dunas Selección Europa, Clase I, PP, cae un -2,15% en el mes, sube un +5,66% en lo que va de año y acumula un +3,42% en los últimos 12 meses. Durante el mes, hemos vendido completamente Hensoldt y Ericsson. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Roche, CAF y Google. Por el lado negativo, destacan las acciones de Verallia, ABI (empresa cervecera) y Banco Santander. Mantenemos una exposición al riesgo por debajo de nuestro objetivo de medio plazo debido a la situación actual.

RENTABILIDAD DEL PLAN (\*) Rtb anualizada

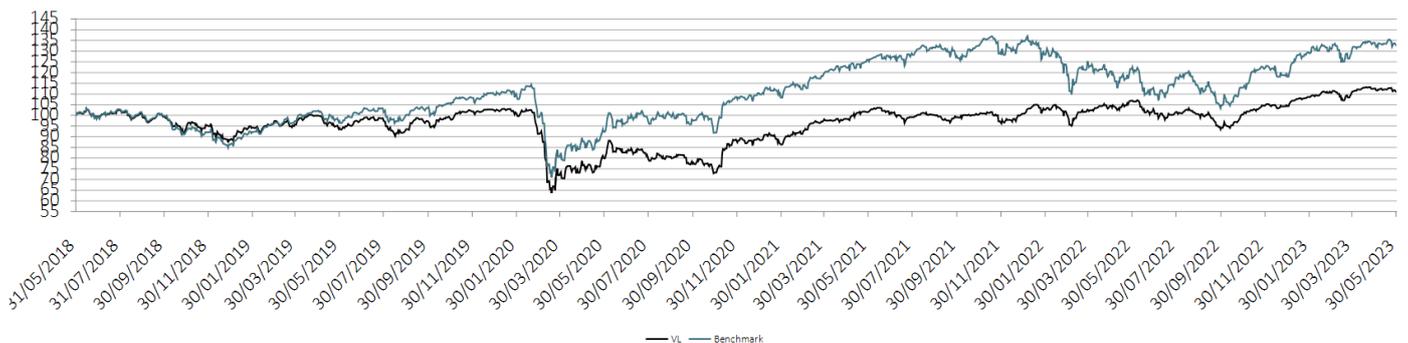
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
5,66%	-0,58%	3,42%	11,28%	1,96%			1,81%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. CAJAMAR 8.00 22/09/2026	4,19%
ACC. SHELL (CLASS A)	3,76%
BN. PHARMING 3.00 21/01/2025	3,70%
ACC. VERALLIA	3,66%
ACC. TELEFONICA	3,58%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. ROCHE (USD)	3,51%
ACC. CAF	3,41%
ACC. E.ON	3,26%
ACC. SANOFI	3,01%
ACC. ENGIE	2,99%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO

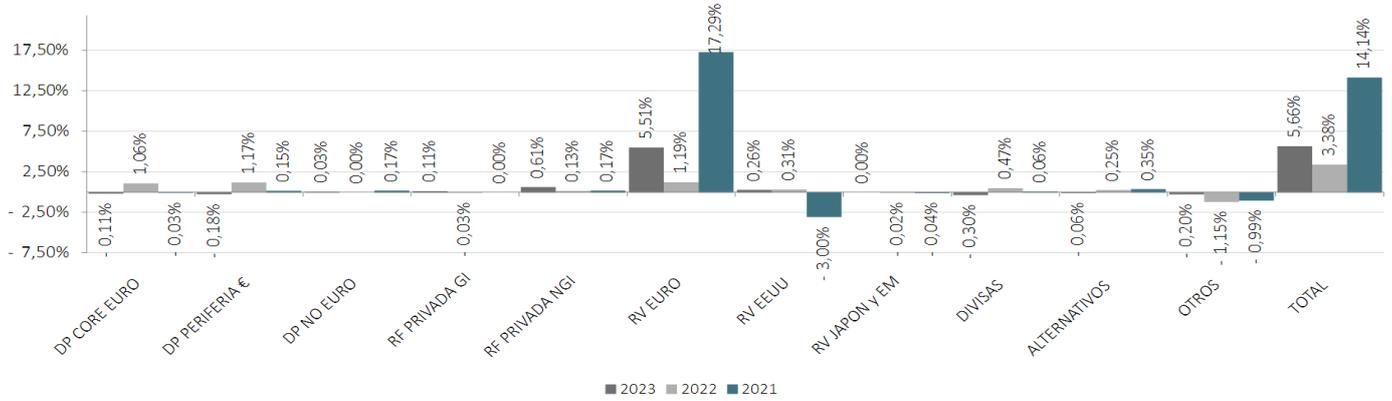


RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

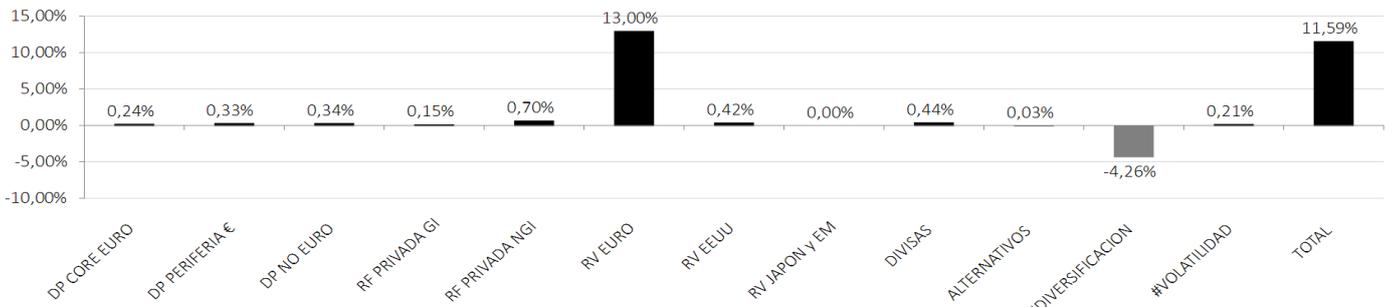
Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2021	-2,27%	5,79%	6,98%	0,60%	2,91%	-0,47%	-1,57%	0,86%	-0,80%	1,26%	-4,22%	4,87%	14,14%
2022	1,66%	-0,66%	0,05%	2,49%	1,99%	-5,30%	0,61%	-1,46%	-5,78%	7,06%	3,75%	-0,39%	3,38%
2023	4,17%	2,02%	0,45%	1,15%	-2,15%								5,66%

\*\* 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 0,92%, 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.

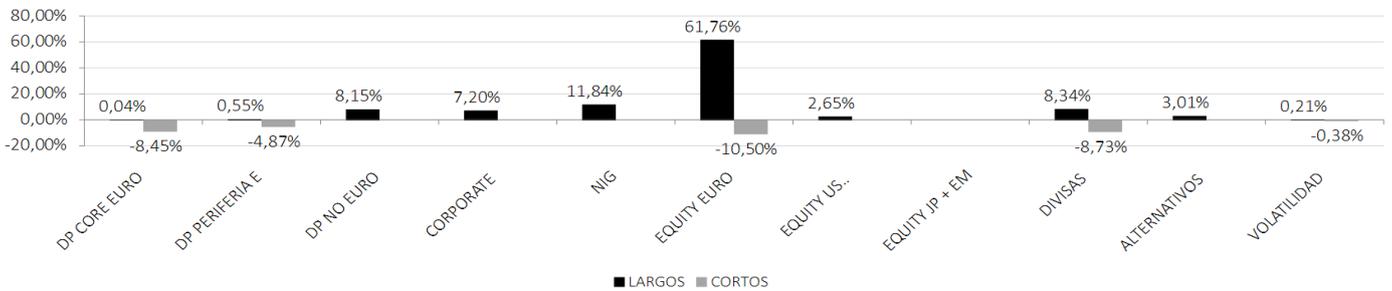
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



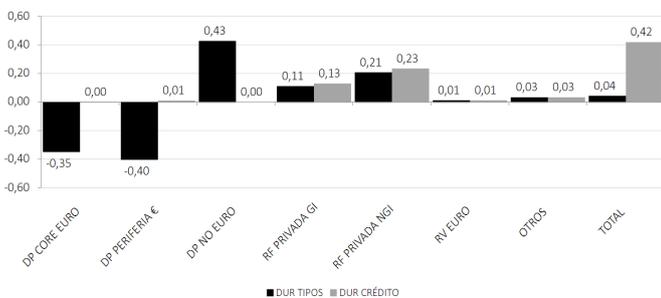
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



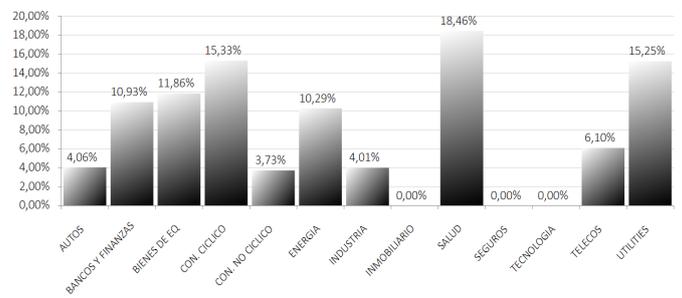
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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](http://www.dunascapital.com).

**OPERACIONES VINCULADAS:** La sociedad delegada para la gestión de la cartera mantiene inversiones en participaciones de IIC's gestionadas por SGIIC's 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.

