



Informe Mensual Plan de Pensiones Individual

ATL CAPITAL CONSERVADOR, PP

31/12/2024



PERFIL DE RIESGO

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

DATOS GENERALES DEL FONDO

Fecha de inicio de gestión	01/07/2018
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de rentabilidad bruta	Euribor 12M + 270 p.b.
Mínimo de suscripción	1 participación
Patrimonio Fondo	29.339.499,94
Patrimonio Plan	863.357,72
% del Fondo	2,94%
Comisión Gestión /Depósito	1,00% anual / 0,08% anual
Com Gest Directa + Indirecta	1,03%
Participes / Beneficiarios del Plan	31/2
Gastos Interm/Liquid	0,03% (s/patrim. medio fondo)
Gastos corrientes	0,01% (s/patrim. medio fondo)
Gastos auditoría	0,01% (s/patrim. medio fondo)

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Peso Neto Renta Variable (%)	7,08%
Duración Fondo / Crédito	1,46 / 1,19
Tir Devengo Total Fondo	4,00%
Volatilidad Realizada 12 meses	1,48%
Sharpe (12 meses)	1,0632
Probabilidad Perdida un año / 3 años	29,57% / 17,11%
Var 95% (1 año)	-4,44%

EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

	31/12/2024	30/11/2024
Cartera valor efectivo	28.579.904,24	27.437.003,37
Coste Cartera	27.427.123,31	26.228.756,88
Intereses	256.367,64	250.977,18
Plus/Minusv. Latentes	896.413,29	957.269,31
Liquidez (Tesorería)	610.072,34	1.909.228,34
Deudores	1.473.379,03	1.480.747,93
Acreedores	-1.497.696,25	-1.499.238,50
Total Patrimonio	863.357,72	861.825,03

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad antes de comisiones de gestión y depósito de Euribor 12m + 2,7%, 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 de inversión mínimo recomendado de 3 años.

INFORME DE GESTIÓN

Las alegrías no duran mucho en el mundo de los bonos gubernamentales a medio y largo plazo. Las rentabilidades vuelven a repuntar en diciembre a ambos lados del Atlántico a pesar de las bajadas de los bancos centrales. El bund vuelve a encaminarse al 2,5% y el T note supera el 4,50%. El Euribor 12 meses cierra el año en el 2,46%, 100 puntos básicos por debajo del cierre del 2023. Luego curvas más positivas para este nuevo año, demanda de tipos reales más elevados y el Euro en el momento más débil de los últimos años. Los índices bursátiles europeos consiguen mantenerse en diciembre cerrando el año en doble dígito, pero alejados del espectacular cierre de los norteamericanos con una subida próxima al 25% en el S&P. Los tipos de interés en Europa seguirán bajando, encaminándose al menos hasta el 2%. ATL Capital Conservador PP, repite en el mes y suma un +5,33% a cierre del año. En la cartera de renta fija, destacan las compras de bono flotante Traton 26, Slovenska Sporitelna 28, call 27 (banco eslovaco) y pagaré de Barceló. En el lado de ventas, deshacemos posición en CCTS 28 y AT1 de Commerzbank y BBVA. En renta variable, se incrementa la posición en E.ON aprovechando la volatilidad de un sector esencial para implementar las políticas de electrificación. Se realizaron ajustes en las carteras ante nuevas entradas de dinero, manteniendo una exposición defensiva e infraponderada en renta variable debido a las altas expectativas del mercado sobre el crecimiento de beneficios. A nivel de asset allocation, se redujo riesgo mediante la venta de futuros y el mercado nos ha dado la oportunidad de optimizar la cobertura via put spread a coste cero con unos strikes superiores pasando de los 4550 a 4750. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de Anima, CAF y la titulación TDAC 9C. En el lado negativo, restan ligeramente las acciones de EON, de ABI y NN. En cuanto a riesgo de inversión, estamos bajos en exposición de riesgo frente a la media histórica.

RENTABILIDAD DEL PLAN (*) Rtbb anualizada

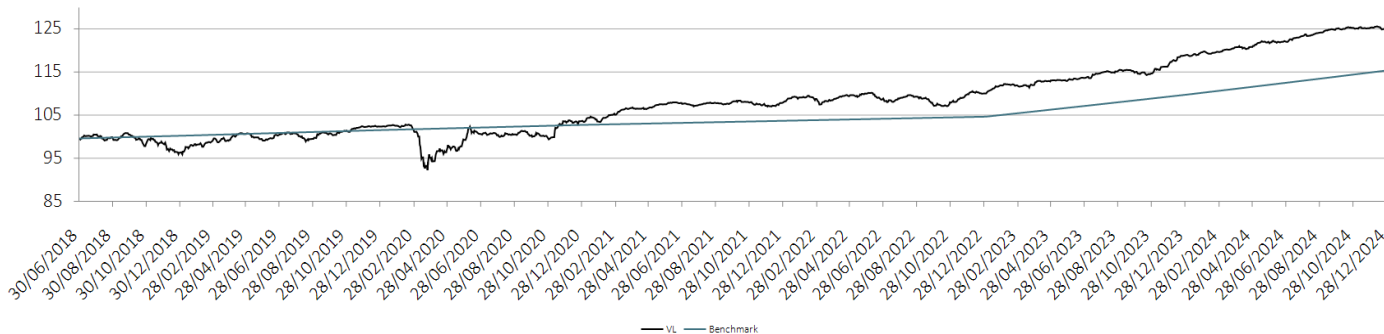
Acumulada	3 meses	1 año	3 años (*)	5 años (*)	10 años (*)	15 años (*)	Inicio
5,33%	0,21%	5,33%	5,01%	4,12%	1,02%		1,45%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. DHL 0.05 30/06/2025	2,38%
BN. C.AGRICOLE AUTOBANK FLOAT 18/07/2027	2,37%
BN. LEASYS FLOAT 4.633 08/04/2026	2,03%
BN. SWISS LIFE 4.375 PERP (16/06/2025)	2,02%
BN. MITSUBISHI CAPITAL FLOAT 30/04/2026	2,01%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. UMICORE 0.00 23/06/2025	1,89%
BN. ATHORA 6.625 16/06/2028	1,69%
BN. CANADIAN IMP.BANK FLOAT 18/10/2028	1,63%
BN. FIDELITY INT. 2.50 04/11/2026	1,60%
BN. AT&T 2.875 PERP (01/05/2025)	1,59%

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



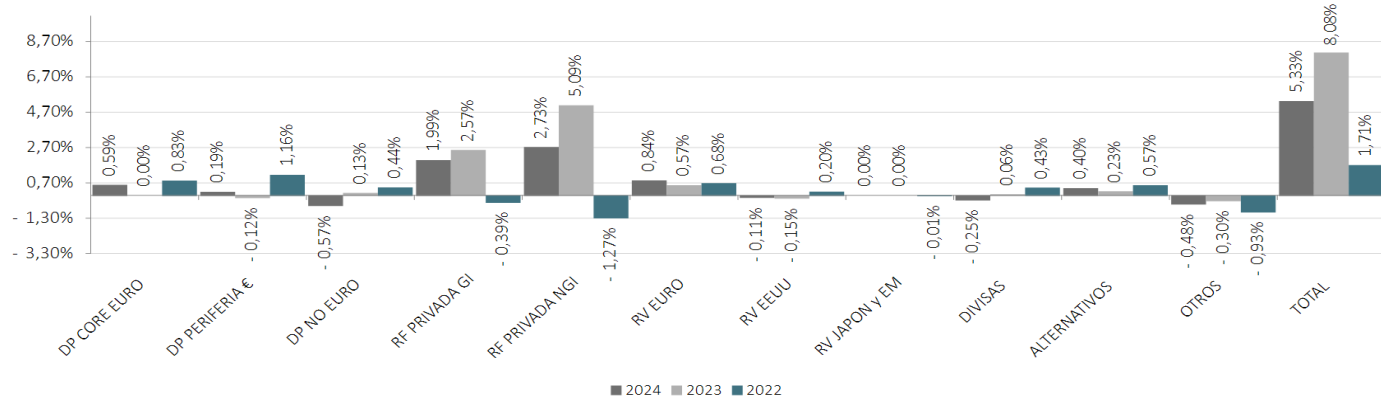
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ytd.
2022	0,70%	-0,25%	-0,01%	0,89%	0,39%	-1,64%	0,71%	0,11%	-1,77%	0,82%	1,61%	0,19%	1,71%
2023	1,60%	-0,08%	0,82%	0,35%	0,21%	0,35%	1,08%	0,51%	-0,42%	-0,12%	1,82%	1,68%	8,08%
2024	0,74%	-0,17%	0,91%	0,12%	0,83%	0,09%	1,20%	0,57%	0,72%	-0,03%	0,24%	0,00%	5,33%

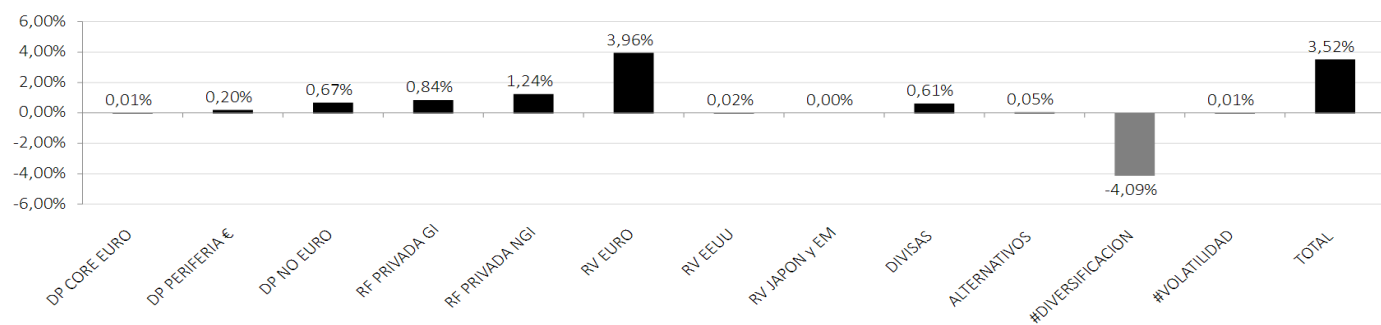
* El fondo invierte a través de IICs, que soportan su propia comisión de gestión. La comisión de gestión total soportada por el plan, incluyendo esta comisión indirecta de 1,03%, se encuentra dentro del margen legal del 1,20% fijado por la normativa vigente.

* 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.

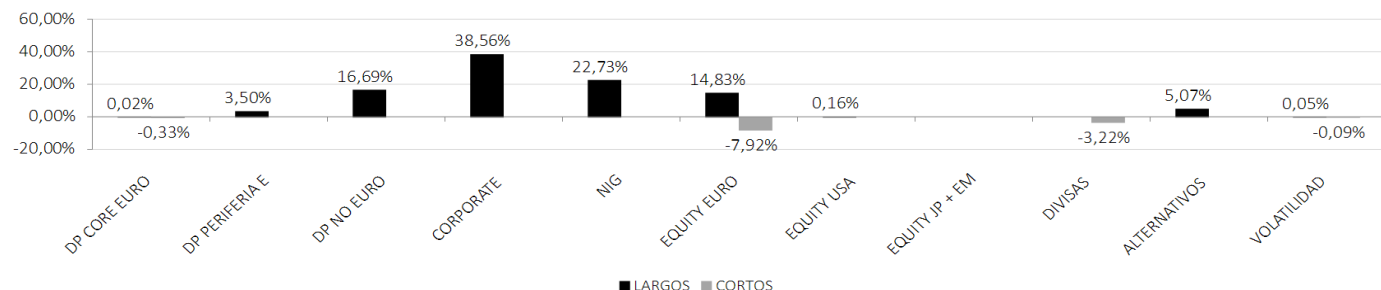
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



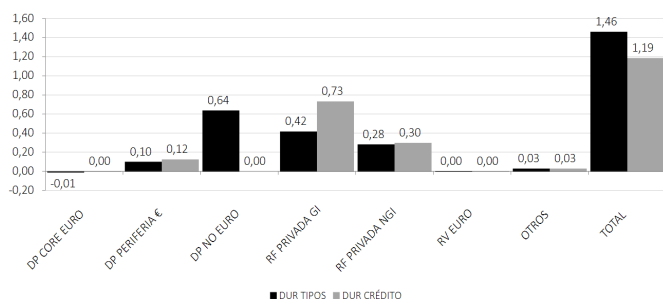
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



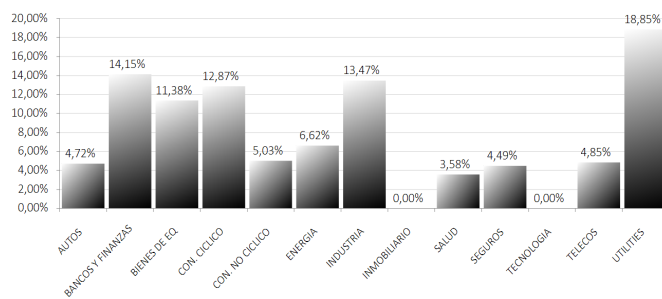
ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



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'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.



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

