Informe Mensual Fondo de Inversion
Dunas Selección Europa
30/04/2023

Asset Management
DUNAS CAPITAL

PERFIL DE RIESGO | 1 | 2 | 3 | **4** | 5 | 6 | 7 |

MORNINGSTAR ★★★

DATOS GENERALES DEL FONDO

Domicilio	España
Divisa de Referencia	EUR
Clasificacion SFDR	Artículo 8+
Fecha de Inicio de Gestión	31/10/2017
Liquidez	Diaria
Fecha Valor Suscripciones / Reembolsos	(D) / (D2) 15:00 CET
Gestor	Gestión Colegiada
Objetivo de Rentabilidad Neta	90% Eurostoxx 300 NR + 10% Eonia 7 días
Mínimo de Suscripcion	1 participación
Clase I (Acc)	**169,078949**
Código ISIN / Bloomberg	**ES0175445032 / SEGFRVA SM**
Comisión Gestión / Depósito	**0,80% anual / 0,10% anual**
Clase R (Acc)	**110,560558**
Código ISIN / Bloomberg	**ES0175445008 / DUVASER SM**
Comisión Gestión / Depósito	**1,70% anual / 0,10% anual**

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Patrimonio	4.886.519,54
Peso Neto Renta Variable (%)	59,89%
Duracion Fondo / Crédito	0,00 / 0,00
Tir Devengo Total Fondo	0,00%
Volatilidad Realizada 12 meses	10,54%
Sharpe (12 meses)	0,5957
Probabilidad Ganancia 1 año / 3 años	71,34% / 85,44%
Var 95% (1 año)	-15,27%
SCR SII (%)	25,65%

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión 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 sobrevalorados o como cobertura. Plazo de inversión mínimo recomendado de 5 años.

INFORME DE GESTIÓN

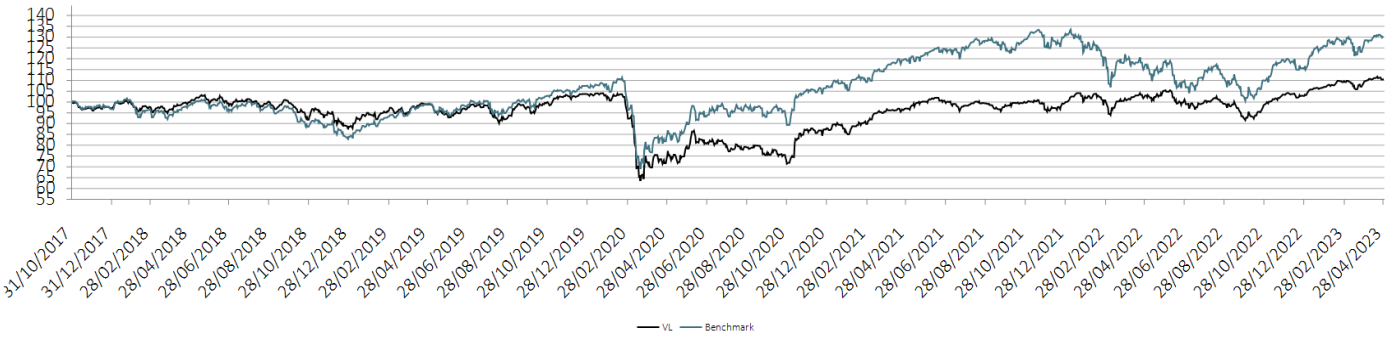
Las dudas sobre los bancos regionales estadounidenses persisten, y esto frena el alza de los tipos de interés, y pone freno también al alza de las rentabilidades de los bonos de medio y largo plazo. No así el Euribor a 12 meses que sigue dirigido por la actuación alcista del BCE y que vuelve a repuntar por encima del 3.80%. La inflación subyacente no remite y tanto FED como BCE suben de nuevo tipos. El dólar sigue moviéndose en un estrecho rango próximo a 1,10 frente al euro.
Un mes por tanto de opiniones contrarias; entre el mercado que intuye una próxima revisión y giro del movimiento de tipos motivada por los riesgos abiertos y unos bancos centrales que todavía priorizan su lucha contra la persistente inflación subyacente. Veremos quien acierta, pero parece que el verano traerá consigo cierta meseta en materia de tipos a la espera de ver la evolución de los precios en la última parte del año. Las principales bolsas suben (Euro STOXX +1,6%, y S&P 500 +1,5%), descontando márgenes empresariales en máximos históricos.
Dunas Selección Europa, Clase I, sube un +0,75% en el mes, un +7,13% en lo que va de año y acumula un +7,27% en los últimos 12 meses.
Durante el mes, hemos rebajado en Shell, Banco Santander, E.ON, berdrola, Thales, y Sanofi, y hemos deshecho las posiciones en Redeia y Nokia. Por último, hemos abierto un nuevo put spread a marzo 2023 que nos protege en el rango de Euro STOXX entre 3.600 y 4.000 puntos.
Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido las acciones de CAF, Roche y Engie. Por el lado negativo, destacan las acciones de Verallia, Nokia y el fondo MCH Global Buyout.
Mantenemos una exposición al riesgo por debajo de nuestro objetivo de medio plazo debido a la situación actual.

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ECR. MCH GLOBAL BUYOUT 1 (CLASE A)	10,06%
ACC. VERALLIA	5,63%
ACC. E.ON	4,97%
ACC. TELEFONICA	4,30%
ACC. ROCHE (USD)	4,11%

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
ACC. SANOFI	3,91%
ACC. HEIDELBERGCEMENT	3,87%
ACC. CAF	3,60%
ACC. ANIMA	3,55%
ACC. ENGIE	3,43%

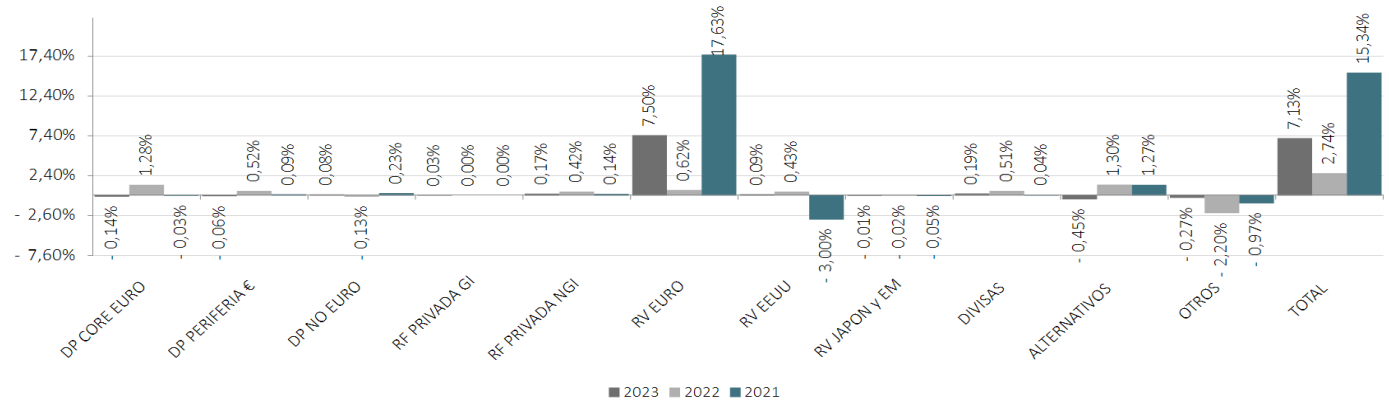
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



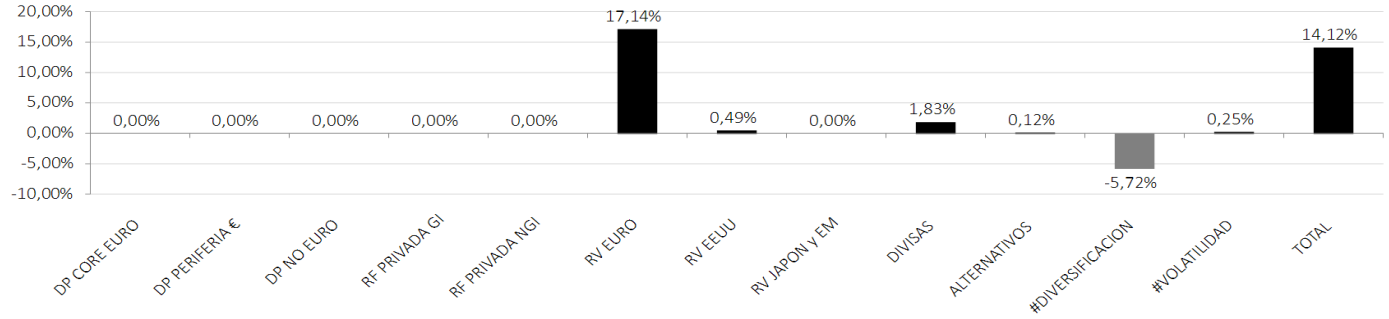
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2021	-2,16%	5,59%	7,06%	0,74%	2,81%	-0,10%	-1,34%	0,83%	-0,83%	1,54%	-4,22%	5,05%	15,34%
2022	1,41%	-1,01%	-0,04%	2,24%	1,75%	-5,53%	1,56%	-2,10%	-5,84%	7,25%	4,12%	-0,37%	2,74%
2023	3,85%	2,00%	0,39%	0,75%									7,13%

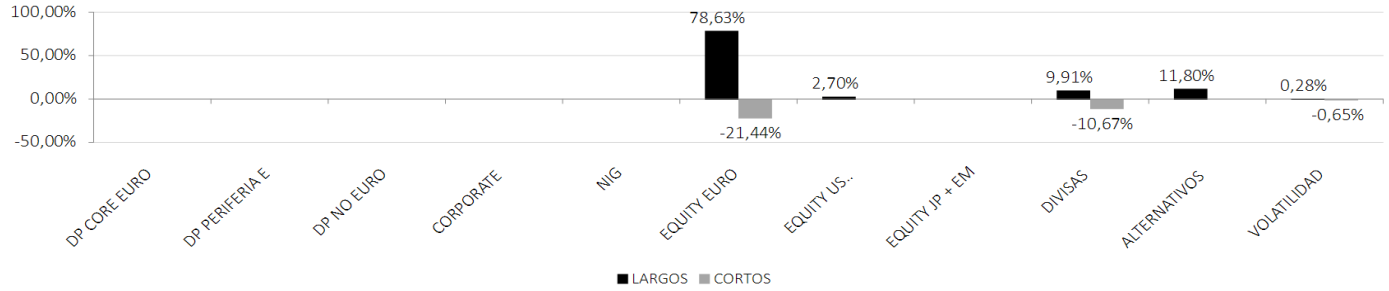
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO

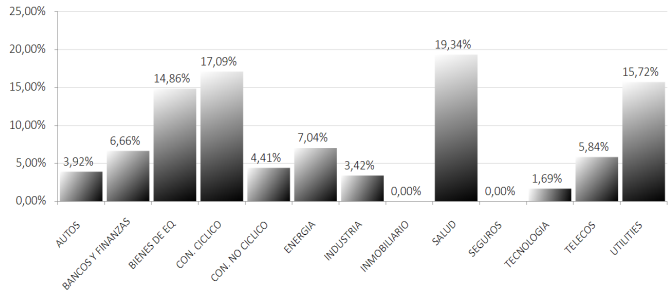


ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE CARTERA RV CONTADO



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 períodos 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.

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