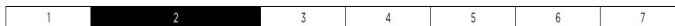




PERFIL DE RIESGO ▶



DATOS GENERALES DEL FONDO

Domicilio	España
Divisa de Referencia	EUR
Fecha de Lanzamiento	22/01/1988
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	Euribor 12M + 50 pb
Mínimo de Suscripción	1 participación

Clase I (Acc)	247,221859
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437039 / SEGFOND SM
Comisión Gestión / Depósito	0,25% anual / 0,05% anual
Clase R (Acc)	103,674621
Código ISIN / Bloomberg	ES0175437005 / DUVAPRR SM
Comisión Gestión / Depósito	0,5% anual / 0,05% anual

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Fondo de inversión de retorno absoluto con un objetivo de rentabilidad de Euribor 12m + 50 pbs neto de comisiones y con una volatilidad objetivo del 1%. El fondo busca oportunidades de inversión en diferentes activos, tales como 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 12 meses.

INFORME DE GESTIÓN

La actividad económica se enfrenta a cada vez mayores dificultades, debido a varios factores como pueden ser la falta de determinados suministros, los problemas en los sectores de la logística y el transporte y los elevados precios de la energía. Así pues, el IFO alemán descuenta un crecimiento más débil de cara a final de año, y la demanda presiona a la menguante oferta, de forma que sigue empujando los precios al alza y sitúa el IPC en Europa en torno al 4,1%, y la inflación subyacente en torno al 2%. El BCE considera que los factores tras estas subidas son de carácter temporal, pero no consigue tranquilizar del todo a los inversores, de manera que la volatilidad, sobre todo en el mercado de derivados de tipos de interés a largo plazo, se eleva considerablemente. Los bonos a plazos largos continúan con rentabilidades al alza, especialmente en los bonos periféricos, mientras que las bolsas en cambio consiguen mantenerse cerca de sus máximos. Dunas Valor Prudente Clase I, baja un - 0,03% en el mes, sube un +0,85% en el año y se anota un +1,26% en los últimos 12 meses. Compramos bonos de la compañía italiana de telecomunicaciones Eolo y sustituimos los bonos convertibles de Indra por bonos senior a dos años y medio. Además, reforzamos la posición en nombres ya conocidos como ThyssenKrupp, Leonardo o Elcano, renovamos los pagarés a corto plazo que tenemos y bajamos algo más la duración de la cartera. Los activos que más han aportado al fondo durante este mes han sido los bonos de Indra, Modex y Fertiberia. Por el lado negativo destacan los títulos de Cajamar a 2028 y Saipem a 2022. A cierre de mes, reducimos la exposición a riesgo medida por volatilidad con respecto al mes anterior, situándonos ligeramente por debajo de nuestro objetivo de medio plazo.

DATOS ESTADÍSTICOS DE LA CARTERA

Patrimonio	571.494.669,81
Peso Neto Renta Variable (%)	-52,73%
Duración Fondo / Crédito	0,19 / 0,62
Tir Devengo Total Fondo	0,76%
Volatilidad Realizada 12 meses	0,50%
Sharpe (12 meses)	6,5177
Probabilidad Ganancia un año / 3 años	59,59% / 66,34%
Var 95% (1 año)	-1,72%
SCR SII (%)	5,51%

PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

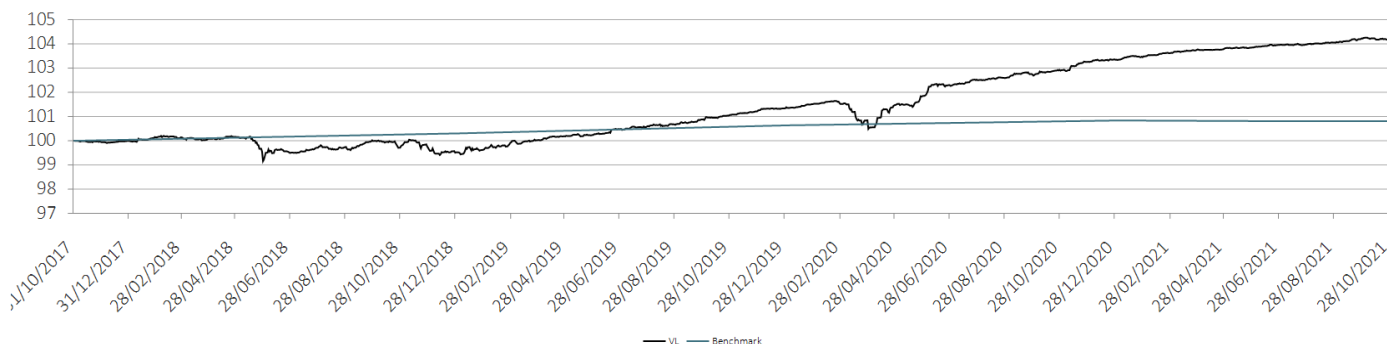
PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA FIJA

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. SAIPEM 2.75 05/04/2022	3,85%
THYSSENKRUPP 1,375% 03/03/2022	3,62%
PRYSMIAN 2,5% 11/04/2022	2,18%
INDRA SISTEMAS 1,25% VTO:07/10/2023	2,13%
PAGARE ELECNOR 0.09 19/11/2021	1,92%

PRINCIPALES POSICIONES EN RENTA FIJA

EMPRESA	PESO PATRIMONIAL
BN. THYSSENKRUPP 1.875 06/03/2023	1,78%
REGION TOSCANA FLOAT VTO 12/06/22	1,57%
BANCO BPM SPA FLOAT VTO. 22/06/2022	1,57%
ECONOCOM GROUP 0,5% VTO 06/03/23	1,56%
BONO ACCIONA FIN. 1,08% VTO. 08/02/2023	1,53%

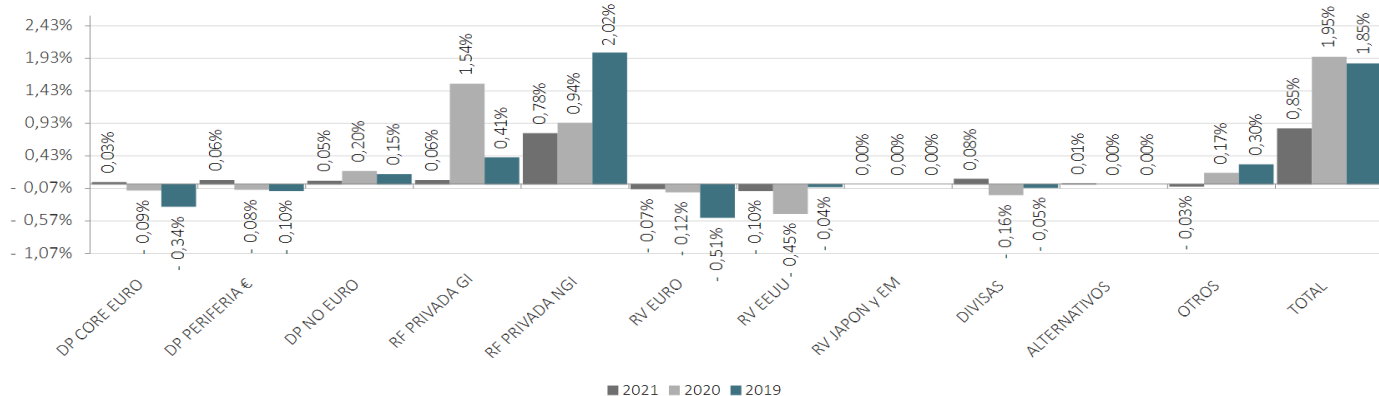
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



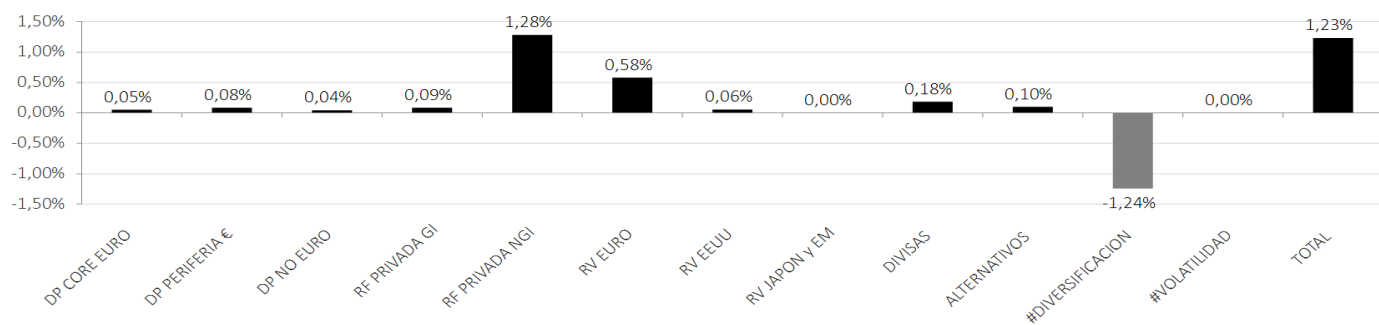
RENTABILIDAD ACUMULADA DEL FONDO

Año	Ene	Feb	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ytd.
2019	0,20%	0,22%	0,10%	0,17%	0,07%	0,22%	0,10%	0,10%	0,17%	0,22%	0,18%	0,09%	1,85%
2020	0,17%	-0,01%	-0,96%	0,95%	0,36%	0,41%	0,23%	0,10%	0,10%	0,20%	0,32%	0,08%	1,95%
2021	0,15%	0,13%	0,14%	0,06%	0,02%	0,11%	0,03%	0,08%	0,16%	-0,03%			0,85%

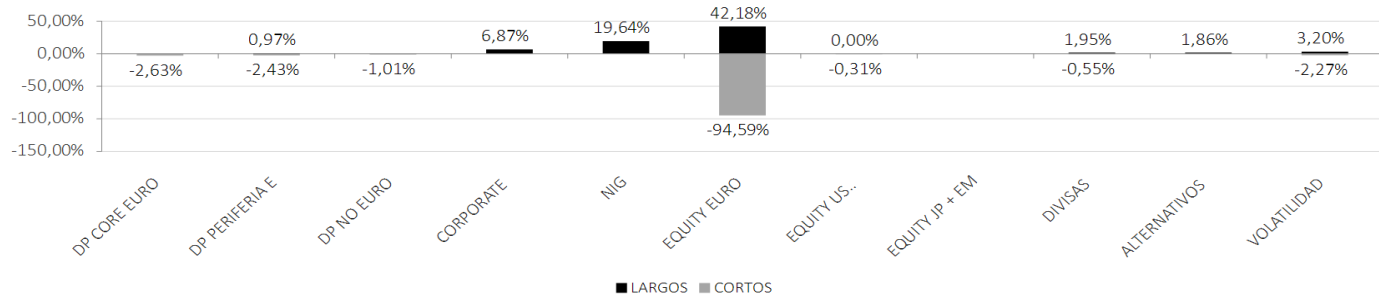
APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD POR TIPO DE ACTIVO



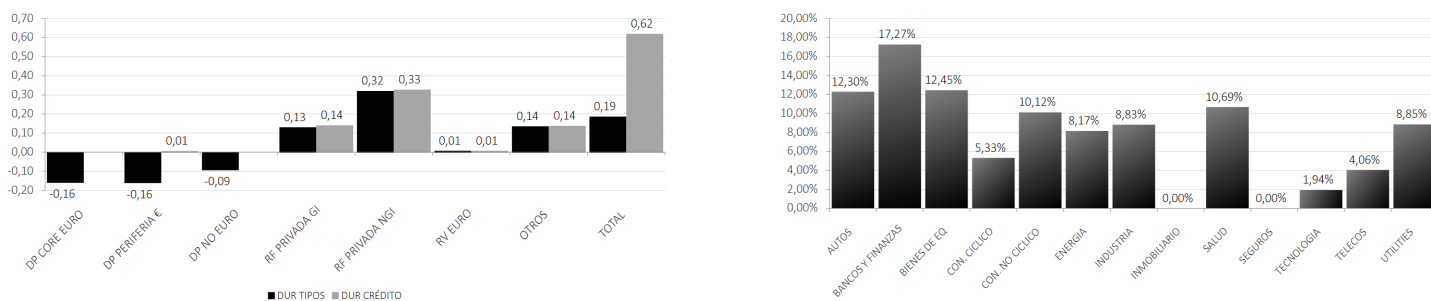
CONSUMO DE VOLATILIDAD EXANTE POR TIPO DE ACTIVO



ASIGNACIÓN NETA POR TIPO DE ACTIVO SOBRE TOTAL PATRIMONIO



APORTACIÓN DE DURACIÓN POR TIPO DE ACTIVO



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.

(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.

