

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Global Value ha aumentado desde el 30 de junio de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 un 20,1%, hasta los 223,4 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 15% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha aumentado un 0,8%. El patrimonio del plan alcanza los 224.887.955€.

Durante el semestre el foco de los mercados en cuanto a la situación macro-económica se centró en los diferentes riesgos geopolíticos presentes, y en especial en tensiones comerciales de diferentes países en su relación con Estados Unidos. Según el FMI, el mayor crecimiento económico de 2025 se ha producido un año más en los mercados emergentes, en especial en países como India (6.6% de crecimiento esperado en 2025) y China (4.8%), (fuente IMF, World Economic Outlook, Octubre 2025). En el plano de la renta variable, los principales índices americanos siguen cotizando a múltiplos de valoración en récord históricos y con una concentración sin precedentes en unos pocos nombres. En este entorno, las carteras de inversión de Azvalor están invertidas en áreas del mercado muy diferentes, con un solapamiento frente a estos índices prácticamente nulo. Nuestras carteras cotizan a múltiplos muy por debajo del mercado, con alrededor de un 50% de descuento frente al mismo, lo que pensamos que es un enfoque robusto para reducir el riesgo y aumentar el potencial de revalorización a largo plazo de nuestros fondos.

Nuestro equipo de inversión ha continuado con la rotación de inversiones habitual, principalmente vendiendo posiciones que han subido de forma significativa para reciclar el capital hacia oportunidades que ofrecen un mayor potencial de revalorización según nuestro análisis. El Método Azvalor NO consiste en tratar de predecir decisiones políticas o eventos macro-económicos sino en tratar de analizar cada compañía para estimar su valor intrínseco. La inversión en renta variable, y especialmente la gestión activa en un entorno de valoracio-

nes como el actual, mediante un proceso de inversión probado y mejorado a lo largo de los años, sigue planteándose como una de las recetas ganadoras para todo inversor a largo plazo. Las principales incorporaciones a la cartera han sido Yellow Cake, Canadian Natural Resources y Vista Oil, principalmente. Por otro lado, se han vendido Barrick Mining, Tullow Oil y JD Wetherspoon.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición, entre otras, a Sprott Physical Uranium, Exel Industries y Remy Cointreau y se ha reducido, entre otras, en Sprott Physical Silver, Vicat y Sprott Physical Palladium. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Whitehaven Coal y ha reducido la exposición a SIG, Noble y Epsilon Energy, entre otras.

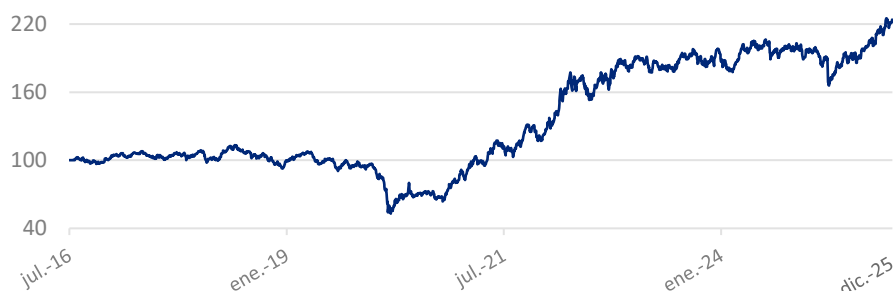
Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones, se ha incrementado la exposición a Borr Drilling, Prairiesky Royalty y Valaris, entre otras. Las posiciones que más han aportado al vehículo han sido: Barrick Gold, Sprott Physical Silver y Borr Drilling; las que han restado han sido, entre otras, Tullow Oil, SIG y Epsilon Energy. Las principales posiciones a cierre del periodo son SLB 5,8%, Noble 5,2 % y Prairiesky Royalty 5%.

El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 46,5% en Energía y un 13% en Materiales. La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 30,5% a Estados Unidos, 17% a Gran Bretaña del y del 11,5% a Canadá. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos sus negocios son globales.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Dólar 32,3%, el Euro 29,6% y la Libra Esterlina 17%.

En nuestras cartas periódicas (https://www.azvalor.com/categorias_anuncios/cartas-a-inversores) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestra estrategia de inversión.

Evolución plan



Datos plan

(Datos actualizados a 31.12.2025)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo

224.887.955,01€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan

224.887.955,01€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

223,4315939

Partícipes plan

4.307

Beneficiarios plan

282

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte SL

Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (*)
Acumulada	Inicio	123,43%
	YTD	15,61%
	3 meses	9,87%
	1 año	15,61%
Anualizada	Inicio	8,30%
	3 años	7,16%
	5 años	22,16%
	10 años	-
	15 años	-
	20 años	-

Datos a 31 de diciembre de 2025.

(*) Rentabilidad Media Anual Ponderada (INVERCO). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 2 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Política de inversión

AZVALOR GLOBAL VALUE FP se define como un fondo de pensiones con una vocación inversora Renta Variable.

Al menos un 75% del patrimonio del fondo se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% del patrimonio total en emisores/mercados de países emergentes. El resto de la inversión se invertirá en renta fija principalmente pública, aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir hasta el 25% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad

Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición al riesgo divisa será del 0 al 100% del patrimonio. El fondo no operará con instrumentos derivados. No se prevé la inversión en depósitos, instituciones de inversión colectiva, productos estructurados o valores no admitidos a cotización en mercados regulados.

La gestión toma como referencia una media ponderada en función del grado medio de inversión del comportamiento del índice MSCI Europe Total Return Net, del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) y del índice portugués PSI 20 Total Return. Tiene establecido un coeficiente de liquidez mínimo del 0,10% del patrimonio del fondo. El fondo se define como un fondo de pensiones con un perfil de inversión a largo plazo, con tolerancia al riesgo alta.

La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management SGIC SA, que actúa asimismo como comercializador del plan.

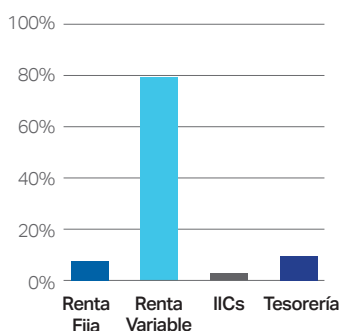
Operaciones vinculadas y conflictos de interés

Conflictos de interés: La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management SGIC SA, que es asimismo la entidad comercializadora del Plan. Las entidades gestora y depositaria no pertenecen al mismo grupo (según art.4 de la LMV).

Operaciones vinculadas: Las operaciones vinculadas realizadas por el fondo, han sido autorizadas por el Órgano de Seguimiento del RIC de la Sociedad Gestora, e informadas a su Consejo de Administración trimestralmente, como recoge su Procedimiento Interno, para evitar conflictos de interés y confirmar que las operaciones se realizan en interés exclusivo del fondo, y a precios y condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (en €)	31 dic 2025	30 sep 2025
Cartera Valor Efectivo	201.636.915,58	180.549.529,19
Coste Cartera	227.151.534,02	208.069.439,66
Intereses	10.621,14	-4.986,91
Plus v/Mins v. Latentes	-25.525.239,58	-27.514.923,56
Liquidez (Tesorería)	21.636.272,67	15.140.422,53
Deudores	2.571.832,33	10.065.517,59
Acreedores	-957.065,57	-3.922.955,25
Total Patrimonio	224.887.955,01	201.832.514,06



Comisiones y gastos

	% efectivamente cobrado ⁽¹⁾					
	Periodo			Acumulada		
	s. patrimonio	s. resultados	Total	s. patrimonio	s. resultados	Total
Gestión directa	1,45		1,45	1,45		1,45
Gestión indirecta	-		-	-		-
Depósito directa	0,07		0,07	0,07		0,07
Depósito indirecta	-		-	-		-
Gastos soportados por el plan	0,15		0,15	0,15		0,15

(1) Porcentaje efectivamente soportado: porcentaje no anualizado que corresponde al porcentaje sobre el saldo medio diario de la cuenta de posición del Plan.

	% efectivamente cobrado sobre cuenta de posición	
	Periodo	Acumulada
Servicios de análisis financiero	0,04	0,04
Auditoría y otros servicios profesionales	-	-
Liquidación de operaciones de inversión	0,1	0,1
Otros gastos soportados por el plan ⁽¹⁾	0,01	0,01

(1) Otros gastos soportados por el plan: Registro Mercantil, otros gastos bancarios.