

# Información

## Plan de Pensiones Individual

### Azvalor Global Value

# Azvalor.

Asset

Management

#### Comentario de gestión

Durante el tercer trimestre del año, el mundo sigue luchando con las consecuencias sanitarias y económicas de la aparición del virus COVID-19. En relación al impacto en las economías de diferentes países durante este periodo, China ha crecido un 2,7%, y un 4,9% año sobre año, para EEUU se estima un aumento del 29,8%, y un descenso del -3,5% año sobre año, y para la Eurozona, después de los datos negativos del periodo anterior, se estima un crecimiento del 9% en el periodo y un descenso del 7,2% año sobre año. Lo que inició siendo un problema esencialmente vinculado a China, se ha traducido a estas alturas en uno de índole mundial, tanto a nivel sanitario como económico.

En cuanto a la visión de mercado, la pandemia mundial sigue evolucionando con su consiguiente impacto en las distintas economías. Frente a ello la cartera sigue siendo gestionada con los mismos criterios de inversión, aprovechando el desplome en la cotización de muchas compañías de calidad. Tanto el potencial de la cartera como la calidad de la misma han aumentado al añadirse nuevos valores con mejores negocios y mejor balance, especialmente, en el sector energético y petrolífero.

El fondo sigue expuesto, por un lado, a una lenta recuperación de la demanda mundial y al mismo tiempo a la progresiva destrucción de oferta que ya venía dándose y que se ve acentuada por el entorno actual. El reajuste por parte de la oferta no afecta a nuestras compañías en general por ser productores de bajo coste, sin embargo, a medida que previsiblemente se normalice la demanda, mejorarán las perspectivas de los sectores en los que invierte el fondo.

En relación a los movimientos de las materias primas a las que está expuesta la cartera, el cobre ha seguido evolucionando positivamente: +10,7% en el trimestre, seguido por el oro: +5,8%. El precio del petróleo se ha mantenido en niveles cercanos al periodo anterior -0,5% (Brent) y +2,4% (WTI), así como el del uranio: -1,4%. Por su parte, el precio del gas, tras a las caídas de los periodos anteriores, ha evolucionado positivamente: +44,3%.

El cambio Euro/Dólar cerró el tercer trimestre del año en 1,17; sufriendo un 4,3% a lo largo del periodo.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente: Química Y-SP-ADR, CIA de Distribución y OCI NV; hemos vendido Transocean LTD, Gold Fields ADR y Sonae Capital SG entre otras, aunque todavía mantenemos posición en esta última. Por decisiones de inversión hemos aumentado nuestra exposición a Drilling CO 1972, Euronav y DHT Holdings INC, esencialmente, y hemos reducido la misma a Agnico Eagle MIN, Barrick Gold y Pan American Silver esencialmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Teck Resources. Del mismo modo, se ha reducido en Golar LNG LTD, Tullow Oil y Galp Energía.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementa-

do la exposición a Mosaic CO y New Gold INC, esencialmente y se ha reducido la exposición a Cameco CORP y Compañía de Minas Buenaventura.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Mosaic CO, Compañía de Minas Buenaventura y Teck Resources LTD; las que más han restado han sido: Consol Energy INC, Galp Energía SGPS SA y National Oilwell Varco INC.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Consol Energy IN 10,2%; Epsilon Energy 7,8%; Elecnor 4,63% y Cameco CORP 4,2%.

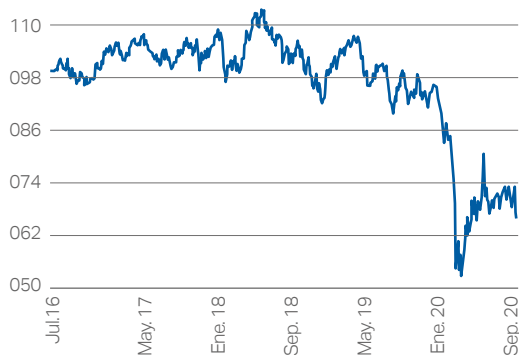
Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 44% en Energía y un 35,2% en Materiales. Cabe hacer referencia a las condiciones previas que históricamente han marcado el inicio de un ciclo alcista en bolsa del sector de materias primas: la infravaloración de las compañías de materias primas respecto de otros activos, un fuerte ciclo bajista anterior en el precio de las materias primas, un largo periodo de excesivo crecimiento de los agregados monetarios y un periodo de especulación financiera.

La exposición geográfica del vehículo a través de la cotización de las compañías es principalmente a cierre de trimestre de un 34,2% a Estados Unidos, del 16,3% a Canadá y de un 10,3% a España. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en la mayoría de los casos los negocios de éstas son globales.

Las principales divisas a las cuales está expuesto el vehículo son el Dólar 53,7%, el Euro 30,6% y el Dólar Canadiense 5%.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

#### Evolución plan



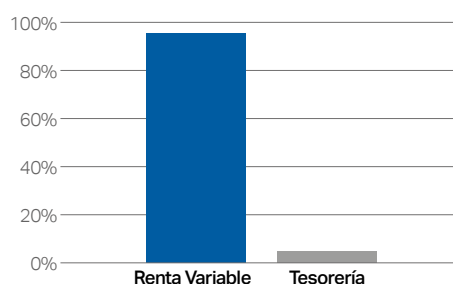
#### Política de inversión

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, SGIIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

#### Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep 2020	30 jun 2020
Cartera Valor Efectivo	39.403.245,08	39.786.851,19
Coste Cartera	59.418.709,56	59.345.194,50
Intereses	0,00	0,00
Plus v/Mins v. Latentes	-20.015.464,48	-19.558.343,31
Liquidez (Tesorería)	1.218.830,28	2.569.831,12
Deudores	641.078,52	471.216,94
Acreedores	-94.581,29	-76.183,47
<b>Total Patrimonio</b>	<b>41.168.572,59</b>	<b>42.751.715,78</b>



#### Datos plan

Fondo  
F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)  
41.168.572,59€

Plan  
N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)  
41.168.572,59€

% del Fondo  
100%

Valor liquidativo  
66,541566

Participes plan  
2.226

Beneficiarios plan  
47

Comisión gestión  
1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito  
0,07% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio  
0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes  
0,06% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.  
0,10% s/Patrimonio medio fondo

Gestora  
Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU

Depositarío  
BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor  
Deloitte, S.L.

#### Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	-30,92%	
3 meses	-2,53%	
1 año	-30,68%	-2,30%
3 años	-14,27%	1,80%
5 años	-	5,00%
10 años	-	6,00%
15 años	-	3,40%
20 años	-	0,50%
Inicio (*)	-33,46%	

(\*) Rentabilidad desde inicio acumulada  
(\*\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.09.2020 (INVERCO). Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

#### Operaciones vinculadas y conflictos de interés

**Conflictos de interés:** La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT SGIIC 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.

Nota: Se ha llevado a cabo la modificación del Reglamento de planes y fondos de pensiones, entre otros aspectos a los relativos a los medios de comunicación de información a los participes y beneficiarios por las gestoras de fondos de pensiones, estableciéndose que la información periódica se les facilitará con carácter general por medios electrónicos, salvo cuando el participo o beneficiario lo solicite expresamente, que desea seguir recibiendo la información en formato papel.