

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 1 de 2

Comentario de gestión

Durante el primer trimestre del año 2022, se mantiene el crecimiento global de la economía, tal y como se ha venido dando desde los inicios de la recuperación tras el impacto de la pandemia del COVID-19. Las principales economías del mundo prevén los siguientes incrementos de PIB: en Estados Unidos un aumento del 4,2% (YoY), en China una subida del 4,8% (YoY), y en la Eurozona un crecimiento del 5% (YoY). En España, se espera un crecimiento del 6,5% (YoY) en el trimestre, y un crecimiento del 9,3% para Portugal.

En cuanto al comportamiento de los índices bursátiles de renta variable más representativos, han cerrado el periodo con caídas relevantes. El S&P 500 americano ha disminuido un -4,9% en el trimestre, igualmente, el Euro Stoxx 600 ha caído un -6,5%. Por su parte, los índices ibéricos presentan resultados dispares, el IBEX 35 ha caído un 3% en el trimestre, y el PSI 20 portugués ha aumentado un +8,4%.

Azvalor Global Value, por su parte, ha tenido una revalorización positiva de un +29,1%.

A lo largo del trimestre, destaca la notable descorrelación de nuestras estrategias frente al comportamiento del mercado en general, como así demuestra el diferencial de rentabilidad del fondo frente a los índices de referencia en este periodo.

El trimestre ha venido marcado por la crisis energética, ya iniciada a finales del año pasado, y cuya situación se ha agravado con el inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania a mediados del trimestre. Esta situación, no ha hecho sino tensionar incluso más las dinámicas de oferta y demanda que ya afectaban al mercado tras un largo periodo de bajas inversiones en el sector. No obstante, la fuerte infravaloración de partida de las compañías que componen la cartera, como pieza fundamental de nuestra filosofía de inversión, sigue siendo la razón principal del buen comportamiento de la cartera

Igualmente, siguen empeorando los ratios de deuda/PIB de diversos países occidentales, superando muchos de ellos el umbral del 100%, agravados tras la ralentización de las economías y la aprobación de los paquetes de recuperación como consecuencia de la pandemia en el año 2020. De la misma forma, los déficits fiscales se mantienen en la mayor parte de las economías, empeorando la situación ya existente previamente a la pandemia. Todo ello, sigue provocando el aumento de la relación de deuda/PIB de las principales economías occidentales.

De la misma forma, sigue destacando el aumento de la inflación. A cierre de marzo, el Índice de Precios al Consumo se encuentra en el 7,8% para el conjunto de la Unión Europea. Países con economías relevantes como Italia, Francia o Alemania mantienen tasas de inflación elevadas del 6,8%, 5,1% y del 7,6% respectivamente. Por su parte, los Estados Unidos también han visto un aumento de la inflación, tocando el 8,5% en el mes de marzo.

Finalmente, los movimientos al alza de los precios de diversos sectores siguen beneficiando a un elevado número de compañías presentes en el fondo. Los precios energéticos han continuado su marcha alcista, con el precio del barril de petróleo WTI en \$100,3 (+33,3% en el trimestre), del Brent en \$107,9 (+38,7% en el trimestre), el precio del gas en \$5,642/mmbtu (+51,3% en el trimestre) y el del carbón térmico en \$259 por tonelada (+52,7% en el trimestre). El precio de la onza de oro, por su parte, ha cerrado el periodo en \$1.937,4 (+5,9% en el trimestre).

El cambio Euro/Dólar ha cerrado el segundo semestre del año en 1,10; bajando un -2,7% a lo largo del periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente, Suzano, DHT Holdings y Iamgold; hemos vendido: Civitas Resources y Westgold Resources entre otras. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Compañía de Distribución y Petrofac y se ha reducido la misma en Canadian Natural Resources, Schlumberger y Teck Resources, principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Consol Energy, Arch Resources y Whitehaven Coal. Del mismo modo, se ha reducido en Tullow Oil.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Petra Diamonds y se ha reducido la misma a Public Power Corporation principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Arch Resources, Whitehaven Coal y Nov; las que más han restado han sido: Public Power Corporation, Petrofac y Ama Group.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Arch Resources 7,2%, Whitehaven Coal 5,3%, Nov 5,2% y Barrick Gold 5%.

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 52,5% en Energía y un 30,6% en Materiales. A cierre del trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 43,8% a Estados Unidos, del 16,9% a Canadá y del 6,8% a Noruega. 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 Americano 42,2%, el Euro 18,4% y el Dólar Canadiense 12,2%.

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

Datos plan

(Datos actualizados a 31.03.2022)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)

109.658.123,04€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)

109.658.123,04€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

159,0184341

Partícipes plan

2.234

Beneficiarios plan

90

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,02% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU

Depositario

BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor

Deloitte, S.L.



Con efecto 1 de enero de 2022, se ha modificado el límite máximo de aportaciones a planes de pensiones y sistemas de previsión social, estableciendo un **nuevo límite de 1.500 euros anuales**. Dicho límite se podrá incrementar en 8.500€, siempre que se realicen a planes de pensiones de empleo, en los términos establecidos por la legislación vigente. Pueden consultar con detalle estas modificaciones en nuestra web, www.dunascapital.com, en la documentación publicada de su plan."

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

Política de inversión

AZVALOR GLOBAL VALUE, F.P. 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.

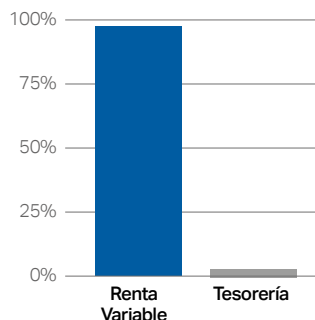
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 mar 2022	31 dic 2021
Cartera Valor Efectivo	100.505.270,55	75.097.212,85
Coste Cartera	77.763.039,78	72.276.945,20
Intereses	0,00	0,00
Plus v/Mins v. Latentes	22.742.230,77	2.820.267,65
Liquidez (Tesorería)	8.717.731,14	3.927.381,29
Deudores	871.975,14	417.327,26
Acreedores	-436.853,79	-2.054.628,55
Total Patrimonio	109.658.123,04	77.387.292,85



Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	10,35%	
3 meses	29,10%	
1 año	61,58%	8,60%
3 años	14,64%	10,70%
5 años	8,56%	7,50%
10 años	-	9,20%
15 años	-	4,40%
20 años	-	4,00%
Inicio (*)	8,45%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.03.2022 (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 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.

NOTA: Con fecha 29/04/2022 la Comisión de Control del Fondo, acordó modificar la Declaración Comprensiva de los Principios de la Política de Inversión del fondo, a fin de adaptar los métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones aprobados por la Gestora. El nuevo texto estará disponible en nuestra web al mes de esta comunicación.