

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

A cierre del primer trimestre del año 2023, las principales economías del mundo han registrado los siguientes incrementos de PIB: en Estados Unidos un aumento del +1,1% (YoY), en China un +4,5% (YoY) y en la Eurozona un +1,3% (YoY). Por su parte, España ha tenido un crecimiento del +3,8% (YoY) y Portugal un +2,5%.

En cuanto al comportamiento de los índices bursátiles de renta variable más representativos, han cerrado el periodo con resultados positivos que, no obstante, no recuperan por el momento las pérdidas registradas en el año 2022. El S&P 500 americano ha aumentado un +7% en el trimestre e igualmente, el Euro Stoxx 600 ha subido un +7,8%. Del mismo modo, los índices ibéricos presentan resultados positivos, el IBEX 35 ha aumentado un +12,2% en el trimestre, y el PSI 20 portugués un +5,6%.

Azvalor Consolidación, por su parte, ha tenido una revalorización positiva de un +1,5%.

En términos generales, el mercado se ha visto caracterizado por una subida de los principales índices, e igualmente por un descenso de la inflación y la continuidad de los diferentes programas de subidas de tipos iniciados por los principales bancos centrales a lo largo del año 2022.

No obstante lo anterior, y centrándonos en uno de los sectores más representativos para la cartera, cabe remarcar que la marea de fondo de la crisis energética sigue prácticamente intacta. La demanda de energía es históricamente resiliente, así como de naturaleza relativamente inelástica a subidas de precios. Es en la oferta donde el análisis es más relevante. Así es que, los niveles de inversión de capital necesarios para el mantenimiento de la producción actual siguen siendo insuficientes a medio-largo plazo, las reservas mantienen la tendencia a la baja iniciada tras la reapertura de la economía post 2020, y la principal fuente de crecimiento de producción de la última década sigue siendo el petróleo de esquisto americano. Esta configuración de la oferta es bastante frágil, traduciéndose todo en ello en fundamentales positivos para las compañías específicas relacionadas con el sector energético que integran la cartera.

En relación con el sector de la minería de oro y en términos igualmente generales, remarcamos una vez más los fundamentales del mismo: generación de flujos de caja a niveles históricamente elevados, programas de recompras de acciones a precios atractivos, aumento del pago de dividendos, fortalecimiento de los balances y acumulación de niveles de caja elevados. Todo ello sumado a niveles de inflación todavía elevados: 8,3% en la Unión Europea, 7,4% en Alemania o 5% en EEUU.

Finalmente, el proceso de rotación de cartera iniciado a lo largo de 2022 tras los excelentes resultados de la cartera en el pasado año: +16% para Azvalor Consolidación frente a un -2,7% de su índice de referencia, sigue su curso, gradualmente vendiendo acciones de compañías que nos han generado plusvalías, para comprar otras con mayor descuento renovando y aumentando así el potencial de revalorización a largo plazo de la cartera.

El cambio Euro/Dólar ha cerrado el segundo semestre del año en 1,09; incrementándose en un 2,8% a lo largo del periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son: Wetherspoon, Catalana Occidente y Vallourec; se han vendido Vale y Consol Energy entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Barrick Gold, Glencore y Pan American Silver y se ha reducido la misma en Whitehaven Coal y Tubacex principalmente.

Por otro lado, debido al efecto del mercado se ha incrementado la exposición a Meliá Hotels International y Borr Drilling principalmente, y se ha reducido la misma en Tullow Oil, Geopark y Centrais Eléctricas Brasileiras entre otras.

Por ambas cuestiones, se ha incrementado la posición en Bayer.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Borr Drilling, Wetherspoon y Endeavour Mining; las que más han restado han sido: Tullow Oil, Whitehaven Coal y Nov.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 3,4%; Endeavour Mining 2,2%; Técnicas Reunidas 2% y Arch Resources 1,9%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 16,7% en Materiales y un 14,4% en Energía.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 39,2% a España, del 11,9% a Alemania y del 11,4% a Estados Unidos. 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 Euro 70,6%, el Dólar Americano 15,7% y la Libra esterlina 7,5%.

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 31.03.2023)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)

10.234.117,98€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)

10.234.117,98€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

122,3990277

Partícipes plan

252

Beneficiarios plan

33

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,09% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,00% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,02% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte SL

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 2 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Política de inversión

AZVALOR CONSOLIDACION, F.P. se define como un fondo de pensiones con una vocación inversora Renta Variable Mixto, con una inversión en Renta Variable máxima del 50% del Patrimonio del Fondo, siendo el objetivo de gestión obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Un máximo del 50% del patrimonio total del fondo será en inversiones en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 35% de dicho 50% del patrimonio 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 más del 35% del patrimonio en va-

lores 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. El riesgo en divisas 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 la rentabilidad del índice EONIA (en la parte invertida en renta fija) y en la parte invertida en renta variable una media ponderada en función del grado de inversión del comportamiento del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM), del índice portugués PSI20 Total Return y del MSCI Europe Total Return Net. 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 moderada tolerancia al riesgo.

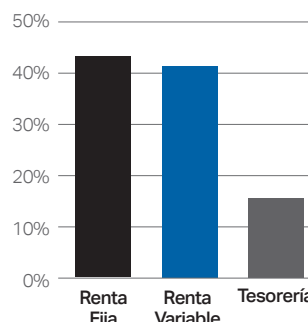
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 mar 23	31 dic 22
Cartera Valor Efectivo	8.610.051,37	6.746.803,47
Coste Cartera	8.550.520,50	6.760.067,26
Intereses	8.345,69	2.410,68
Plus v/Mins v. Latentes	51.185,18	-15.674,47
Liquidez (Tesorería)	1.657.660,37	1.737.976,77
Deudores	24.250,55	18.493,80
Acreedores	-57.844,31	-312.234,88
Total Patrimonio	10.234.117,98	8.191.039,16



Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	1,51%	
3 meses	1,51%	
1 año	4,78%	-4,20%
3 años	16,97%	6,10%
5 años	4,37%	2,00%
10 años	-	2,80%
15 años	-	2,50%
20 años	-	3,70%
Inicio (*)	3,06%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.03.2023 (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.