

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

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 Global Value, por su parte, ha tenido una revalorización positiva de un +1,9%.

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, traduciendo 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 ini-

ciado a lo largo de 2022 tras los excelentes resultados de la cartera en el pasado año: +47,4% para Azvalor Global Value frente a un -7,4% 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 han sido principalmente: Catalana Occidente, Fresnillo y Altri; no se han vendido posiciones.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a British American Tobacco, Petrofac y Endeavour Mining y se ha reducido la misma en Tubacex, Compañía de Minas Buenaventura y Canadian Natural Resources, principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Borr Drilling y Wetherspoon. Del mismo modo, se ha reducido en Nov, Prairiesky Royalty y Centrais Elétricas Brasileiras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición en Bayer y se ha reducido la misma en Whitehaven Coal principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Borr Drilling, Endeavour Mining y Wetherspoon; las que más han restado han sido: Petra Diamonds, Tullow Oil y Nov. Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 5,3%, Endeavour Mining 5%, Arch resources 3,9% y Petrofac 3,7%.

Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 33% en Materiales y un 30,6% en Energía.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 22,4% a Estados Unidos, del 16,7% a Canadá y del 16,7% a Gran Bretaña. 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 35,9%, el Dólar 30,3% y la Libra Esterlina 17,2%.

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 31.03.2023)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)

176.755.466,64€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)

176.755.466,64€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

184,9151914

Partícipes plan

3.245

Beneficiarios plan

190

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Gastos auditoría

0,00% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte, S.L.

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 2 de 2

Azvalor.

Asset

Management

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.

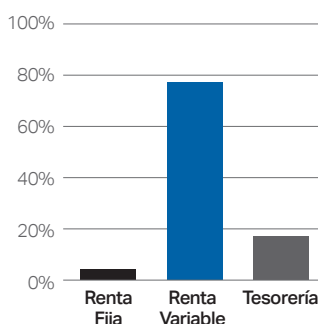
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 mar 2023	31 dic 2022
Cartera Valor Efectivo	146.221.723,43	129.375.305,08
Coste Cartera	144.032.460,87	126.144.045,35
Intereses	15.128,86	7.225,68
Plus v/Mins v. Latentes	2.174.133,70	3.224.034,05
Liquidez (Tesorería)	30.094.921,93	27.193.361,14
Deudores	1.821.008,67	3.609.648,70
Acreedores	-1.382.187,39	-1.311.998,33
Total Patrimonio	158.866.316,59	158.866.316,59



Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	1,85%	
3 meses	1,85%	
1 año	16,29%	-2,30%
3 años	48,88%	14,80%
5 años	12,95%	7,00%
10 años	-	7,80%
15 años	-	5,30%
20 años	-	5,90%
Inicio (*)	9,59%	

(*) 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.