

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 1 de 2

Comentario de gestión

Durante el primer semestre 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 en el mundo. Así es que, en el primer trimestre, las principales economías del mundo han registrado los siguientes incrementos de PIB: en Estados Unidos un aumento del +3,5% (YoY), en China una subida del +4,8% (YoY), y en la Eurozona un crecimiento del +5,4% (YoY). Por lo que respecta al segundo trimestre del año, se esperan datos de crecimiento ligeramente inferiores: EEUU +2,6% (YoY); China +1,5% (YoY) y +3,3% (YoY) para la Eurozona.

En relación a la península ibérica, España y Portugal han registrado crecimientos en el primer trimestre del +6,3% (YoY) y +11,9% (YoY) respectivamente, y en relación al segundo trimestre se esperan crecimientos del +5,5% (YoY) y +6,9% (YoY).

A pesar de este crecimiento en los datos de PIB, los índices bursátiles de renta variable más representativos han cerrado el periodo con caídas muy significativas. El S&P 500 americano ha disminuido un -20,6% en el semestre, igualmente, el Euro Stoxx 600 ha caído un -16,5%. Por su parte en el mercado ibérico, el IBEX 35 caído un -7,1%, no obstante, el PSI 20 TR ha crecido un 12,1%.

Azvalor Consolidación, por su parte, ha tenido una revalorización positiva de un +11,4%. Por tanto, lo más destacable del primer semestre del año, es la notable descorrelación de nuestras estrategias frente al comportamiento del mercado en general, como demuestra el diferencial de rentabilidad del fondo frente a los índices de referencia en este periodo.

La crisis energética iniciada a finales del año pasado – en el invierno de 2021 a 2022 – ha seguido recrudeciéndose a lo largo de esta primera mitad de año. Los precios de los combustibles fósiles, como el petróleo, el gas o el carbón, se han mantenido elevados tanto desde un punto de vista de medio plazo, como desde una perspectiva histórica. Añadida a esta crisis energética, forjada tras la vuelta a la normalidad de la demanda de energía posteriormente a los confinamientos ligados a la pandemia del COVID-19 y la carencia de inversión en energía fósil en los últimos años, la intervención bélica de Rusia en Ucrania ha tensionado aún más estos mercados. Así es que, a una oferta que ya heredaba diversos problemas a finales de 2021, el 2022 viene a sumarle el problema adicional de desabastecimiento que suponen las sanciones económicas y la exclusión del mercado energético de Rusia.

El alza de los precios de diversos sectores relacionados, sobre todo con la energía, ha seguido beneficiando las cuentas de resultados de un elevado número de compañías de las que se compone el fondo. Por su parte, el precio del barril del petróleo Brent ha cerrado el periodo en \$119 (+55% en el semestre), el del barril de petróleo WTI ha cerrado el semestre en \$107 (+43%), el precio del gas natural en \$5,42/mmbtu (+45%) y el del carbón térmico en \$386 por tonelada (+127%). En cuanto a nuestra exposición a compañías relacionadas con los metales preciosos, el precio del oro ha cerrado el semestre en \$1.804/onza, con una rentabilidad li-

geramente negativa del -1,3%. Pero, sobre todo, es la fuerte infravaloración de partida de las compañías que componen la cartera la que ha seguido siendo el ancla fundamental a la hora de generar rentabilidad para la misma, como demuestran los datos del periodo.

La situación de deuda pública de diversos países sigue siendo elevada, con ratios por encima del 100% de deuda/PIB, lo cual fragiliza, más si cabe, la situación de estos tras el bache económico sufrido en el año 2020. A este hecho, hay que añadir que los déficits fiscales se mantienen elevados en la mayor parte de economías, empeorando la situación global de las mismas.

Por su parte, la inflación sigue en aumento a cierre de semestre. Así es que, el Índice de Precios al Consumo se encuentra en el 8,6% para la zona Euro. Igualmente, las economías más relevantes de la Unión Europea, como la alemana, la francesa o la italiana mantienen tasas de inflación elevadas del 8,2%; 6,5% y 8,5% respectivamente a cierre de junio. De la misma forma, EEUU también ha visto una tasa de inflación elevada, tocando el 9,1% a cierre del mes de junio.

El cambio Euro/Dólar ha cerrado el primer semestre del año en 1,05; acercándose a la paridad y suponiendo una bajada del -7% a lo largo del periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Técnicas Reunidas, Suzano y Miquel y Costas; hemos vendido Galp Energía, Civitas Resources y Mota Engil entre otras.

Por decisiones de inversión hemos incrementado nuestra exposición a Agnico Eagle, Petrofac y Prosegur Cash entre otras; y se reducido la misma a Arch Resources, Schlumberger y Drilling Co Of 1972 entre otros.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a New Gold, Pan American Silver, y Public Power principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Arch Resources, Consol Energy y Whitehaven Coal; las que más han restado han sido: Técnicas Reunidas, New Gold y Public Power.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Tullow Oil 1,9%; Barrick Gold 1,8%; Endeavour Mining 1,8% y Whitehaven Coal 1,6%.

El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 15,6% en Energía y un 13,7% en Materiales.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 13,5% a Estados Unidos, de un 6,9% a España y de un 5,8% a Canadá. 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 73,6%, el Dólar 14,1% y la Libra Esterlina 4,9%.

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 30.06.2022)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)

3.911.945,17€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)

3.911.945,17€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

115,804675€

Participes plan

149

Beneficiarios plan

15

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,09% s/Patrimonio

Gastos auditoría ejercicio

0,04% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,07% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP, SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC, SA

Depositorio

BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor

Deloitte, SL

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

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.

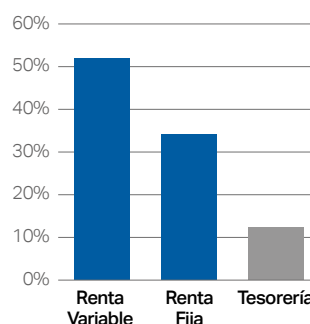
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 jun 2022	31 mar 2021
Cartera Valor Efectivo	3.410.089,58	2.469.391,86
Coste Cartera	3.404.547,92	2.252.192,86
Intereses	-1.926,95	-528,48
Plus v/Mins v. Latentes	7.468,61	217.727,48
Liquidez (Tesorería)	557.926,34	537.745,25
Deudores	10.531,93	8.269,46
Acreedores	-66.602,68	-4.506,15
Total Patrimonio	3.911.945,17	3.010.900,42



Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RVMx (**)
Acumulada	-3,77%	
3 meses	-0,86%	
1 año	14,29%	-6,30%
3 años	5,61%	1,40%
5 años	3,04%	1,50%
10 años	-	4,00%
15 años	-	1,60%
20 años	-	2,90%
Inicio (*)	2,49%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.06.2022 (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.