

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

# Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 1 de 2

## Comentario de gestión

Durante el tercer trimestre del año 2021, la economía mundial se ha mantenido en la senda de crecimiento iniciada a principios del año; el crecimiento económico sigue avanzando tras las caídas del año 2020. Se prevé un crecimiento de la economía norte americana de un +5,3% (YoY). Por su parte, se espera que el PIB de China crezca en un +5,2% (YoY), mientras que para la Eurozona, se estima un crecimiento del +3,4% (YoY).

En esta misma línea, los principales índices bursátiles han mantenido sus resultados positivos si bien de forma menos abultada que en otros periodos. El S&P500 ha crecido un +0,2% y el Euro Stoxx 600 ha tenido un resultado trimestral del +0,4%.

Tanto las medidas de apoyo – paquetes fiscales, y liquidez monetaria – como el control de la pandemia han contribuido a la recuperación económica. No obstante, y desde la otra cara de la moneda, la mayoría de los países han aumentado considerablemente su deuda y sus déficits fiscales, acercándose (como en el caso de Alemania o Brasil) y en muchos casos sobrepasando (como el caso de Francia, Reino Unido, los EEUU o Italia) los niveles del 100% de deuda sobre PIB.

Igualmente, el mercado y los bancos centrales siguen debatiendo la cuestión relativa a la transitoriedad o permanencia de la inflación por encima del objetivo del 2% anual.

A cierre de septiembre, la inflación estadounidense se sitúa en el 5,4%, la inflación media en Europa en el 3,6%, llegando a superar el 4% en países como España (4%) o Alemania (4,1%). Por un lado, existen razones para entender el repunte de la inflación como un hecho transitorio, esencialmente debido a problemas de logística, congestión en el tráfico de comercio internacional, la fragilidad en las cadenas de suministros, así como la reapertura de la economía tras las diversas políticas de confinamiento, entre otras razones. Por otro, también existen razones que podrían explicar un repunte de la inflación de forma algo más permanente, como las políticas fiscal y monetaria llevadas a cabo para paliar los efectos económicos del COVID-19, así como el aumento de la masa monetaria M2 en este mismo plazo de tiempo. Independientemente de si efectivamente la inflación sea "transitoria" o "permanente" y evitando pronóstico alguno sobre la misma, la cartera tiene características intrínsecas de sus negocios que le permitirán tener un buen comportamiento en entornos inflacionarios.

Precisamente algunos de los componentes que han contribuido a elevar estos datos de inflación han afectado positivamente al desarrollo de la cartera; el aumento del precio del gas (Henry Hub) +47,2%, del carbón (New Castle) +61,8%, del petróleo (WTI) +2,1% y (Brent) +4,5% o del uranio +43,5% en el trimestre; que de la misma forma contribuyeron en anteriores periodos. Finalmente, el precio del oro se ha mantenido prácticamente plano -0,9% en el trimestre.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente: Newmont y Canadian Natural Resources; hemos vendido Cabot Oil & Gas, Zardoya Otis y Total Energies entre otras.

Por decisiones de inversión hemos aumentado nuestra exposición a Tenaris, Bonanza Creek y Public Power, principalmente. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Arch Resources, Consol Energy y Whitehaven Coal principalmente, y se ha reducido la misma a Agnicon Eagle Mining, New Gold y Tullow Oil, principalmente.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha reducido Compañía de Distribución, 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: New Gold, Tullow Oil y Mandalay Resources.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Consol Energy 3,5%; Arch Resources 3,1%; Tullow Oil 2,8% y Whitehaven Coal 2,4%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 28,1% en Energía y un 14,8% en Materiales.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través de la cotización de las compañías es principalmente de un 25,4% a Estados Unidos, del 8% a Canadá y de un 5,9% 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 58,7%, el Dólar 25,2% y la Libra Esterlina 5,9%.

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 30.09.2021)

Fondo

**F1603 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio Fondo (miles €)

**2.028.799,47€**

Plan

**N5117 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio plan (miles €)

**2.028.799,47€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**103,0163497**

Partícipes plan

**102**

Beneficiarios plan

**14**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,09% s/Patrimonio**

Comisión auditoría ejercicio

**0,08% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

**0,12% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos interm/liquid.

**0,05% s/Patrimonio medio fondo**

Gestora

**Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU**

Depositario

**BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp**

Auditor

**Deloitte, S.L.**



Con fecha 5 de octubre de 2021, se ha aprobado un nuevo supuesto de disponibilidad excepcional de derechos consolidados de Planes de pensiones, con el objeto de facilitar que los afectados por las erupciones volcánicas en la isla de La Palma puedan atender sus necesidades sobrevenidas de liquidez. En caso de haberse visto afectados, no duden en contactar con su comercializador.

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

# Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

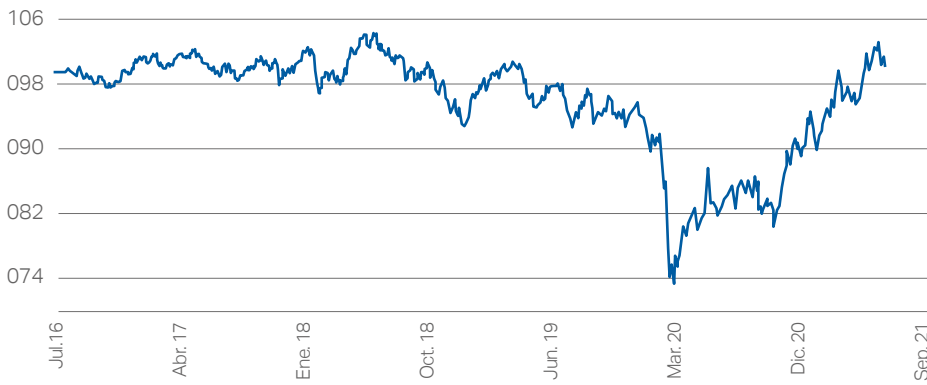
## Política de inversión

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.

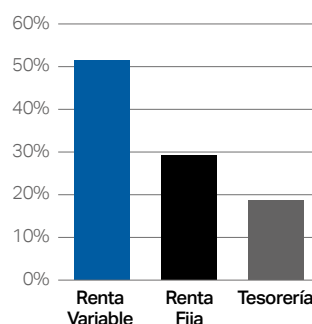
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

## Evolución plan



## Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep 2021	30 jun 2021
Cartera Valor Efectivo	1.644.542,45	1.576.535,23
Coste Cartera	1.665.963,54	1.626.851,28
Intereses	-541,90	-577,24
Plus v/Mins v. Latentes	-20.879,19	-49.738,81
Liquidez (Tesorería)	425.515,15	530.386,73
Deudores	3.276,80	7.791,77
Acreedores	-44.534,93	-4.127,46
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.028.799,47</b>	<b>2.110.586,27</b>



## Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	13,34%	
3 meses	1,67%	
1 año	24,26%	14,10%
3 años	0,87%	3,90%
5 años	0,74%	4,20%
10 años	-	5,20%
15 años	-	2,50%
20 años	-	3,10%
Inicio (*)	0,57%	

(\*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(\*\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.09.2021 (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:** 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 partícipes 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 partícipe o beneficiario lo solicite expresamente, que desea seguir recibiendo la información en formato papel, por lo que si quiere recibir la información digitalmente, puede facilitar su email a su comercializador o a la dirección [participes@dunascapital.com](mailto:participes@dunascapital.com).