

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

Siguiendo la línea de los periodos posteriores al impacto económico ligado a la pandemia del COVID-19, el tercer trimestre del año cierra con expectativas de crecimiento para las principales economías del mundo. Así pues, se esperan crecimientos interanuales del +1,5% para la economía de EEUU, del +3,4% para la economía china y del +1,8% para la de la Eurozona. Los índices bursátiles de renta variable más representativos en Estados Unidos y Europa han seguido sufriendo en el tercer trimestre del año. El S&P500 americano ha disminuido un -5,3% y el Euro Stoxx 600 ha caído un -4,8%. En el acumulado del año hasta el cierre del período, el S&P500 y el Euro Stoxx 600 han retrocedido un -24,8% y un -20,5% respectivamente.

Sin embargo, Azvalor Global Value ha tenido un comportamiento positivo a lo largo del periodo, con un incremento del +6%. Se mantiene la notable descorrelación del fondo frente a su índice de referencia a lo largo del año 2022, a cierre de trimestre el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del +61%, superando la rentabilidad de su índice de referencia 80% MSCI Daily Net Total Return Europe / 15% ITGBM y 5% PSI 20 GR TR en un 21,9%.

Tras varios años de infrainversión en fuentes de energía fósil, la vuelta a la normalidad de su demanda tras los confinamientos, ha puesto a relucir la escasez de su oferta traduciéndose esto en una fuerte alza de los precios. Además de este hecho, hay que añadir el desabastecimiento adicional inducido por las sanciones económicas y la exclusión de Rusia del mercado energético, lo que ha acentuado los problemas de oferta. Aunque recientemente, la preocupación por una previsible desaceleración económica y las noticias de nuevos confinamientos en China han hecho retroceder los precios de las principales fuentes de energía, los fundamentales de los sectores no se han visto modificados sustancialmente. Efectivamente, en el trimestre, el precio del barril de petróleo Brent ha disminuido un -23,4% hasta los \$87,9, por su parte, el precio del barril de petróleo WTI ha retrocedido un -24,8%, llegando a los \$79,5. Estos precios siguen siendo, no obstante, muy rentables para las compañías ligadas al sector petrolífero que componen la cartera, sin olvidar, que tanto los fundamentales a largo plazo del sector, como los de las compañías concretas, se mantienen muy robustos.

Siguiendo con los mercados energéticos, el precio del gas natural ha alcanzado los \$6,77/mmbtu y el del carbón térmico los \$433,7 por tonelada, traduciéndose éstos en incrementos del +24,9% y +12,4%, respectivamente, y afectando positivamente a las compañías en cartera relacionadas con los mismos. Por otro lado, el precio de la onza de oro ha retrocedido ligeramente en el periodo, tocando los \$1.659,7 (-8,1%), pero, los fundamentales de las compañías relacionadas con el sector de los metales preciosos han mejorado sustancialmente en los últimos años: fuerte generación de caja, reducción de costes y de deuda, programas

de recompra de acciones, etc. A este respecto es relevante recordar la situación de alto endeudamiento de la mayoría de países occidentales, por encima del 100% sobre PIB, junto a la situación de crisis energética global –especialmente crítica en Europa– así como las elevadas tasas de inflación, con un 10% en la Euro Zona y un 8,2% en EEUU a cierre del trimestre. Al margen de la situación coyuntural descrita, no queremos dejar de insistir en la idea central de nuestra estrategia de inversión, que reside en la fuerte infravaloración de las compañías que componen la cartera. Este extremo es lo que explica el positivo comportamiento de nuestras carteras a pesar de un entorno de pronunciadas caídas en los mercados, y es el eje fundamental sobre el que giran nuestras expectativas de atractiva rentabilidad a largo plazo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son esencialmente, Compañía de Minas Buenaventura, Centrais Eléctricas Brasileiras y Canadian Natural Resources, entre otras; hemos vendido: Consol Energy, Dht Holdings y Euronav entre otras.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Scumberger, Nov y Barrick Gold, entre otras y se ha reducido la misma en Compañía de Distribución, Whitehaven Coal y British American Tobacco, principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a Técnicas Reunidas, Petrofac y Mandalay Resources, entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Petra Diamonds y Glencore principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Whitehaven Coal, Consol Energy y Compañía de Minas Buenaventura; las que más han restado han sido: Tullow Oil, Técnicas Reunidas y Arch Resources. Las principales posiciones a cierre del periodo son Nov 5%, Barrick Gold 4,9%, Tullow Oil 4,1% y Whitehaven Coal 3,9%.

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 36,7% en Energía y un 35,5% en Materiales. A cierre del trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 34,5% a Estados Unidos, del 15,3% a Canadá y del 12% 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 Dólar Americano 41,4%, el Euro 26,4% y la Libra Esterlina 12,4%.

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 30.09.2022)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)

130.626.530,30€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)

130.626.530,30€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

167,4104523

Partícipes plan

2.492

Beneficiarios plan

127

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Gastos corrientes

0,03% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,10% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC, SA

Depositario

BNP Paribas S.A, sucursal en España

Auditor

Deloitte, S.L.

NOTAS:

El pasado 1 de julio se aprobó la Ley 12/2002, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, sin que haya incluido modificaciones respecto a los planes de pensiones individuales.

El pasado 1 de octubre se ha producido la fusión de BNP Paribas Securities Services, Suc. España, depositario del fondo, con BNP Paribas, Suc. España, por lo que la Comisión de Control del Plan ha acordado la modificación de las especificaciones del fondo para recoger la nueva entidad depositaria. Dichas especificaciones están disponibles en la web de la gestora www.dunascapital.com

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.

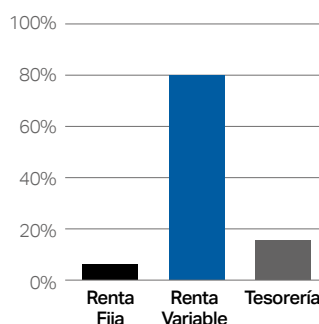
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep 2022	30 jun 22
Cartera Valor Efectivo	111.675.126,63	107.318.418,47
Coste Cartera	112.576.229,46	102.866.657,08
Intereses	0,00	-3.394,99
Plus v/Mins v. Latentes	-901.102,83	4.455.156,38
Liquidez (Tesorería)	18.869.736,15	15.053.507,71
Deudores	961.713,35	430.214,35
Acreedores	-880.045,83	-3.839.476,16
Total Patrimonio	130.626.530,30	118.962.664,37



Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	35,91%	
3 meses	0,81%	
1 año	40,66%	-11,10%
3 años	20,37%	4,10%
5 años	9,65%	4,40%
10 años	-	7,40%
15 años	-	3,20%
20 años	-	5,30%
Inicio (*)	8,64%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.09.2022 (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: 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.