

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

A cierre del tercer trimestre del año 2023, las principales economías del mundo han registrado los siguientes incrementos de PIB: en Estados Unidos un aumento del +4,9% (YoY), en China un +4,9% (YoY) y en la Eurozona un +1,8% (YoY). Por su parte, España ha tenido un crecimiento del +1,8% (YoY) y Portugal un +1,9%.

En cuanto al comportamiento de los índices bursátiles de renta variable más representativos, han cerrado el periodo con resultados negativos. El S&P 500 americano ha descendido un -3,6% en el trimestre, e igualmente, el Stoxx 600 europeo ha perdido un -2,5%. Por su parte, los índices ibéricos presentan resultados dispares, el IBEX 35 ha disminuido un -1,7% en el trimestre, habiendo aumentado el PSI 20 portugués un +2,9%.

Azvalor Consolidación, por su parte, ha crecido un +3,7%, comparando positivamente frente a los resultados mencionados anteriormente.

En términos generales, el mercado de renta variable se ha visto caracterizado en el trimestre por ligeros recortes. Igualmente, sigue siendo notable la caída de la renta fija pública – coloquialmente conocida como “segura” – como consecuencia de los continuos programas de subidas de tipos llevados a cabo por los principales bancos centrales del mundo.

Dicho lo anterior, el sector energético, especialmente el petrolero, ha obtenido una fuerte revalorización durante el periodo, trasladándose la misma en resultados positivos para el plan de pensiones Global Value. El barril de petróleo Brent se ha revalorizado un +27,2% en el trimestre, y, por su parte, el barril de petróleo WTI se ha revalorizado un +28,5%. A corto plazo, dichos movimientos de precio se justifican por los recortes de producción de crudo mantenidos durante el trimestre por Rusia y Arabia Saudí. No obstante, es importante remarcar que frente a la narrativa de pico de demanda en 100 millones de barriles de consumo diario, instaurada en los años previos a la pandemia de 2020, la demanda actual de petróleo se estima en 101,8 millones de barriles de consumo al día, prácticamente un 2% superior al “pico máximo de demanda” que el mercado anticipaba hace unos pocos años. Igualmente, es relevante recordar que durante la primera mitad de este año 2023 el gobierno americano ha detenido la venta de reservas estratégicas de petróleo iniciada en el año 2022 para abaratar el precio del crudo. Finalizada esta fuente de oferta temporal, la configuración de producción y reservas de petróleo se mantiene frágil, lo cual unido a una demanda hasta la fecha robusta, se traduce en fundamentales positivos para las compañías ligadas al sector energético que componen parte de la cartera.

El recorte del precio de la onza de oro, -3,7% en el trimestre, ha permitido mantener el nivel de inversión en compañías relacionadas con la minería de meta-

les preciosos, e incluso aumentar ligeramente el mismo a precios con mayor descuento, ofreciendo así un mayor potencial de revalorización para la cartera dados los correctos fundamentales de las mismas. A este respecto, la inflación se mantiene elevada a cierre de septiembre, registrándose datos de +3,7% en EEUU, +4,3% en la Unión Europea o +6,7% en el Reino Unido.

Por último, el proceso rotación de cartera sigue su curso, aprovechando los movimientos de mercado para adquirir acciones de compañías con descuento frente a la estimación de su valor intrínseco, aumentando así el potencial de la cartera; mientras se deshacen las posiciones en aquellas cuyos precios han aumentado, y por lo tanto, ya han aportado rentabilidad.

El valor liquidativo de Azvalor Consolidación PP ha aumentado desde el 30 de junio de 2023 hasta el 30 de septiembre de 2023 un +3,7% hasta los 125,9 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (50% MSCI Europe Total Return Net Index / 40% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 7,5% PSI Total Return Index / 2,5% Euro Short-Term Rate) ha aumentado un 1,7%.

El patrimonio del plan alcanza los 11.043.237€.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son: Canadian Natural Resources, Tenaris y Yellow Cake; por otro lado se ha vendido Sol Meliá. Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Geopark y se ha reducido la misma en Técnicas Reunidas, Noble y Elecnor principalmente. Por otro lado, debido al efecto del mercado se ha incrementado la exposición a Arch Resources, Nov y Suzano principalmente, y se ha reducido la misma en Endeavour Mining, New Gold y Petrofac entre otras. Por ambas cuestiones, se ha incrementado la posición en Mota Engil, Bayer y British American Tobacco. Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Arch Resources, Nov y Noble; las que más han restado han sido: Barrick Gold, Endeavour Mining y New Gold. Las principales posiciones a cierre del periodo son Nov 2,9%; Arch Resources 2,6%; Barrick Gold 2,4% y Técnicas Reunidas 1,8%.

El peso a cierre de trimestre de los principales sectores es de un 17,9% en Materiales y un 16,4% en Energía.

A cierre de trimestre, la exposición geográfica del vehículo a través del lugar de cotización de las compañías es del 41,7% a España, del 14,4% a Estados Unidos y del 13,2% a Alemania. 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 66,4%, el Dólar Americano 17,6% y la Libra esterlina 8,9%.

Datos plan

(Datos actualizados a 30.09.2023)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)

11.043.236,56€

Plan

N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)

11.043.236,56€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

125,8656175

Partícipes plan

260

Beneficiarios plan

37

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,09% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio

0,02% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,02% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,05% 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 SL

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.

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 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. 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.

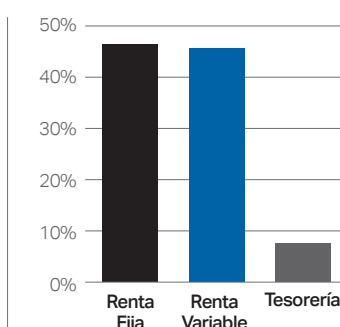
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep 23	30 jun 23
Cartera Valor Efectivo	10.242.921,41	9.380.256,59
Coste Cartera	10.002.139,26	9.463.964,91
Intereses	19.373,59	12.098,92
Plus v/Mins v. Latentes	221.408,56	-95.807,24
Liquidez (Tesorería)	779.030,63	1.284.751,99
Deudores	38.606,74	30.793,93
Acreedores	-17.322,22	-40.495,45
Total Patrimonio	11.043.236,56	10.655.307,06



Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	4,39%	
3 meses	3,70%	
1 año	8,34%	6,10%
3 años	14,93%	3,30%
5 años	4,63%	1,70%
10 años	-	2,40%
15 años	-	3,10%
20 años	-	3,30%
Inicio (*)	3,24%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 30.09.2023 (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.