

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

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 Global Value, por su parte, ha crecido un +6,1%, 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 Global Value PP ha aumentado desde el 30 de junio de 2023 hasta el 30 de septiembre de 2023 un +6,1% hasta los 193,4 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI Europe Total Return Net Index / 25% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 5% PSI Total Return Index) ha disminuido un -1,6%.

El patrimonio del plan alcanza los 191.293.345€.

Las nuevas incorporaciones a la cartera han sido principalmente Yellow Cake y Mota Engil. Por otro lado, se han vendido Loma Negra, Tenaris y Tubacex.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a SIG, Fresnillo y Pan American Silver y se ha reducido la misma en Canadian Natural Resources, Semapa y Tenaris, principalmente. Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha incrementado la exposición a Bayer, Nov y Suzano. Del mismo modo, se ha reducido en Petrofac, Endeavour Mining y New Gold.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición en Arch Resources, Barrick Gold y Grifols, entre otros, y se ha reducido la misma en Borr Drilling principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Arch Resources, Nov y Noble; las que más han restado han sido: Endeavour Mining, Barrick Gold y New Gold. Las principales posiciones a cierre del periodo son Arch Resources 5,7%, Barrick Gold 5,6%, Nov 4,6% y Prairie Sky Royalty 4,3%. El peso a cierre del trimestre de los principales sectores es de un 35,8% en Materiales y un 31,4% en Energía.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es del 24% a Estados Unidos, del 21,9% a Gran Bretaña y del 15,4% 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 31,8%, el Dólar 31,1% y la Libra Esterlina 22,4%.

Datos plan

(Datos actualizados a 30.09.2023)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)

191.293.344,91€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)

191.293.344,91€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

193,3485105

Partícipes plan

3.462

Beneficiarios plan

211

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Gastos auditoría

0,00% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,04% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.

0,10% 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.

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 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.

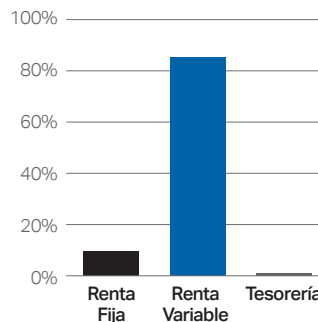
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	30 sep 2023	31 jun 2023
Cartera Valor Efectivo	188.345.003,69	170.697.432,21
Coste Cartera	185.366.168,59	173.522.628,39
Intereses	-2.408,69	-9.049,85
Plus v/Mins v. Latentes	2.981.243,79	-2.816.146,33
Liquidez (Tesorería)	4.598.428,77	4.145.047,71
Deudores	1.704.996,73	1.253.196,88
Acreedores	-3.355.084,28	-303.262,07
Total Patrimonio	191.293.344,91	175.792.414,73



Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	6,49%	
3 meses	6,13%	
1 año	15,49%	15,40%
3 años	42,70%	9,80%
5 años	13,02%	6,20%
10 años	-	7,60%
15 años	-	6,40%
20 años	-	5,50%
Inicio (*)	9,57%	

(*) 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.