

Información

Plan de Pensiones Individual

Azvalor Consolidación

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Consolidación descendió un 5,77% desde 100,38 el 29 de septiembre de 2019 hasta 94,59 euros el 31 de diciembre de 2018. En este mismo periodo, su índice de referencia 50% EONIA, 40%MSCI/7,5 IGBM/2,5% PSI disminuyó un 5,68%.

A cierre de ejercicio, la exposición a divisa de Azvalor Consolidación era un 68,31% euro, 18,59% dólar y 7,6% libra (5,5% restante en otras divisas). La exposición a renta variable fue del 49,25% contando con un 45,13 en renta fija a corto plazo y un 5,62% de liquidez.

Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Buenaventura Agnico Eagle Mines y Elecnor y las que más han restado han sido Tullow Oil, Enesco y Consol Energy.

Actualmente una parte mayoritaria de la cartera internacional está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. Cartera formada por una colección de compañías que en su mayoría cuentan con buenos activos, sólidos balances, y donde existe una cultura de skin in the game, bien porque están

capitaneadas o vigiladas por un dueño o bien porque existe un sistema de incentivos sano. Esto agrega seguridad a lo principal, que es su infravaloración. En su mayoría se han comprado tras sufrir importantes caídas en los mercados, y el análisis indica que se han debido a causas coyunturales y no estructurales. En relación a las cifras de rentabilidad a corto plazo, no extraemos demasiado de las negativas de la segunda mitad del 2018 pero tampoco de las positivas del comienzo del 2019. Sí cabe señalar que el ritmo de noticias positivas que afectan a las compañías de nuestra cartera se está acelerando recientemente. En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales/>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

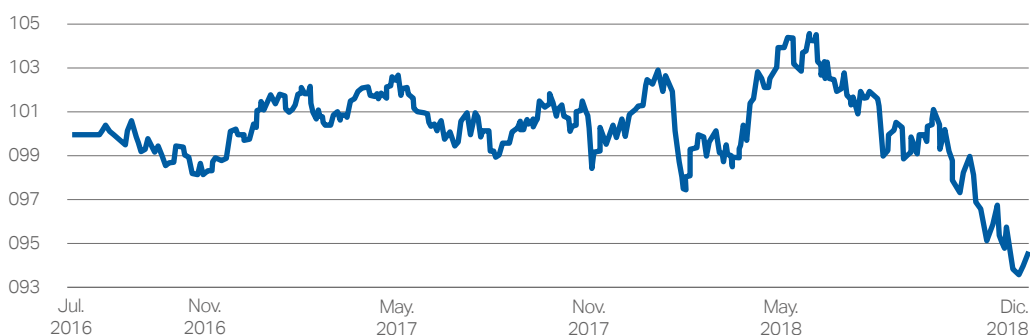
El valor objetivo y el dato potencial son estimaciones calculados por Azvalor. Cualquier estimación o previsión que se realizará por Azvalor, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de aciertos, resultados o rentabilidades futuras.

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

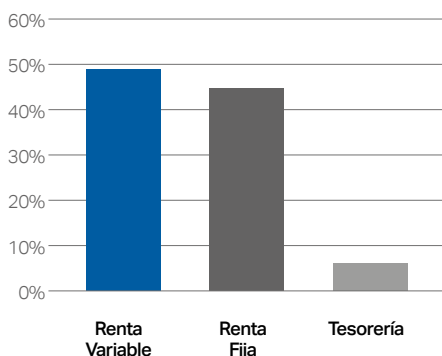
o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. El riesgo en divisas será del 0 al 100% del patrimonio. El fondo no operará con instrumentos 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 €)	31 dic. 2018	30 sep. 2018
Cartera Valor Efectivo	3.003.544,65	3.187.289,43
Coste Cartera	3.222.119,27	3.231.528,56
Intereses	468.648,10	618.641,16
Plus v/Mins v. Latentes	-687.222,72	-662.880,29
Liquidez (Tesorería)	243.475,12	428.929,66
Deudores	-7.533,27	29.789,58
Acreedores	-57.158,26	-14.025,57
Total Patrimonio	3.182.328,24	3.631.983,10



Datos plan

Fondo
F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)
3.182.328,24€

Plan
N5117 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)
3.182.328,24€

% del Fondo
100%

Valor liquidativo
94,59235

Participes plan
160

Beneficiarios plan
11

Comisión gestión
1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito
0,09% s/Patrimonio

Gastos auditoría ejercicio
0,06% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.
0,19% s/Patrimonio medio fondo

Gestora
Inverseguros Pensiones, SGFP SAU

Depositario
BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor
Deloitte, S.L.

Nota: El fondo invierte a través de IIC que soportan su propia comisión de gestión, siendo esta comisión íntegramente devuelta al fondo, por lo que la comisión total soportada por el fondo se encuentra dentro del margen legal del 1,50% especificado por la normativa vigente.

Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RVMx (**)
Acumulada	-6,56%	
3 meses	-5,76%	
1 año	-6,56%	-6,55%
3 años	-	0,46%
5 años	-	1,61%
10 años	-	4,02%
15 años	-	3,03%
20 años	-	2,43%
Inicio (*)	-5,41%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada
(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2018 (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 LMM).

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.