

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

Azvalor.

Asset

Management

Comentario de gestión

El valor liquidativo de Azvalor Global Value descendió un 9,73% desde 104,87 el 29 de septiembre de 2019 hasta 94,66 euros el 31 de diciembre de 2018. En este mismo periodo, su índice de referencia 80%MSCI/15 IGBM/5% PSI disminuyó un -10,86%.

A cierre de ejercicio, la exposición a divisa de Azvalor Global Value era un 39,98% euro, 31,42% dólar y 12,52% libra (16,08% restante en otras divisas). La exposición a renta variable fue del 94,71% contando con un 5,29% de liquidez. Las posiciones relevantes que más han aportado al fondo han sido Buenaventura, Epsilon Energy y Agnico Eagle Mines 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.

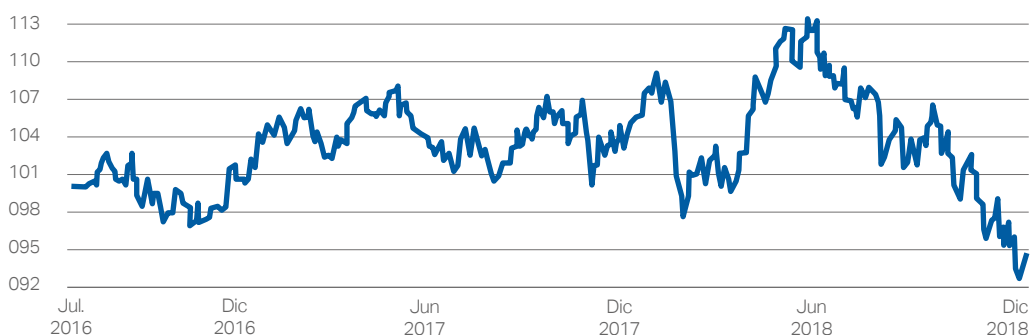
Política de inversión

AZVALOR 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.

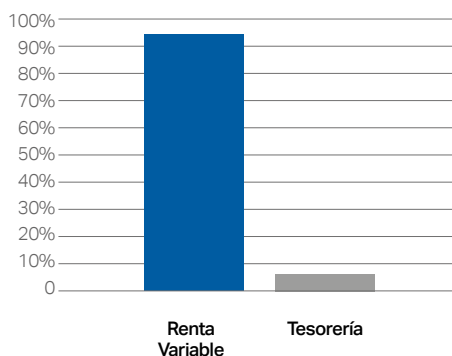
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGILIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 dic. 2018	30 sep. 2018
Cartera Valor Efectivo	60.053.297,13	65.449.350,35
Coste Cartera	67.612.669,58	66.660.654,92
Intereses	-7.559.372,45	-1.211.304,57
Plus v/Mins v. Latentes	0,00	0,00
Liquidez (Tesorería)	3.360.132,32	2.329.529,01
Deudores	286.769,27	636.743,52
Acreedores	-89.082,16	-588.896,54
Total Patrimonio	63.611.116,56	67.826.726,34



Datos plan

Fondo
F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)
63.611.116,56€

Plan
N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)
63.611.116,56€

% del Fondo
100%

Valor liquidativo
94,6646581

Participes plan
2.365

Beneficiarios plan
43

Comisión gestión
1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito
0,07% s/Patrimonio

Gastos intern/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 Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	-10,36%	
3 meses	-9,72%	
1 año	-10,36%	-10,10%
3 años	-	0,87%
5 años	-	3,42%
10 años	-	6,44%
15 años	-	3,44%
20 años	-	0,75%
Inicio (*)	-5,34%	

(*) 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 SGILIC 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.