

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 1 de 2

Comentario de gestión

Durante el segundo semestre del año 2021, se ha mantenido el fuerte crecimiento global de la economía iniciado a principios del año. Para las principales economías del mundo se prevén los siguientes incrementos de PIB: en Estados Unidos un aumento del 5,3% (YoY), en China una subida del 4% (YoY), y en la Eurozona un crecimiento del 4,7% (YoY). Se mantiene, en el cierre del año, la misma tendencia de crecimiento de las principales economías.

De la misma manera, los índices bursátiles más representativos de renta variable han reflejado esta evolución positiva. El S&P 500 americano se ha revalorizado un +10,9% en el semestre, mientras que el Euro Stoxx 600 ha crecido un +7,7%.

Las políticas de apoyo fiscal y monetario han seguido marcando la senda iniciada con los paquetes de recuperación aprobados tras el surgimiento de la pandemia relacionada con el COVID-19. De la misma forma que estas medidas han supuesto ciertamente un colchón para la economía, también han incrementado notablemente la deuda de los gobiernos que han aprobado las mismas. Así es que, en muchos casos, los niveles de deuda/PIB se acercan al rango del 100%, como en Alemania, o incluso superando el mismo, como en Francia, el Reino Unido, EEUU o España. También se mantienen los déficits de la mayor parte de las economías, incrementando una tendencia que ya existía antes del COVID 19 pero que se ha pronunciado como consecuencia del mismo. Ello hace aún más grave el aumento en la relación deuda /PIB, que previsiblemente continuará, al menos, en el corto plazo.

También destaca el fuerte aumento de la inflación – ausente en la última década – en las principales economías mundiales y que ha supuesto tanto en EEUU como en la Eurozona un cambio en los mensajes de los bancos centrales y que previsiblemente tendrá un impacto en las políticas monetarias de EEUU y Europa. Cerramos el año 2021, con tasas de inflación del 5% para la Eurozona, del 5,3% para la Unión Europea, del 5,7% para Alemania y del 7% para los Estados Unidos. La respuesta institucional de los principales bancos centrales dependerá de la transitoriedad o “permanencia” de la misma, aunque ya se han anunciado posibles subidas de tipos para los próximos trimestres.

Por último, el fondo se ha visto beneficiado por los movimientos positivos de los precios de los diferentes sectores relacionados con la energía y las materias primas en los últimos trimestres del año. Efectivamente, los precios energéticos han alcanzado niveles máximos de los últimos 7 años, con el precio del barril de petróleo WTI en \$75 (+2,4% en el semestre), del Brent en \$78 (+3,5% en el semestre), el precio del gas en \$3,73/mmbtu (+2,2% en el semestre) y el del carbón térmico en \$170 por tonelada

(+25,9% en el semestre). El precio de la onza de oro, por su parte, ha cerrado el periodo en \$1.829,2 (+3,3% en el semestre).

El cambio Euro/Dólar ha cerrado el segundo semestre del año en 1,13; bajando un -5% a lo largo del periodo.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Canadian Natural Resources, Prosegur Cash y Geopark; se han vendido Newmont, Cabot Oil & Gas y Zardoya Otis entre otras.

Por decisiones de inversión se ha incrementado la exposición a Gold Fields, New Gold y Tenaris entre otros y se ha reducido la misma a Cia de Distribución Integral Logista e International Seaways principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a Tullow Oil y Agnico Eagle principalmente.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado Arch Resources principalmente y se ha reducido la misma a Prairiesky Royalty entre otras.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Arch Resources, Consol Energy y Whitehaven; las que más han restado han sido: Tullow Oil, Mandalay Resources y Dht Holdings.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Arch Resources 3,4%; Barrick Gold 2,3%; Tullow oil 2,2% y Consol Energy 2,2%.

Actualmente una parte mayoritaria de la cartera está invertida en compañías relacionadas con algunas materias primas. El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 23,6% en Energía y un 13,9% en Materiales. Cabe hacer referencia a las condiciones previas que históricamente han marcado el inicio de un ciclo alcista en bolsa del sector de materias primas: la infravaloración de las compañías de materias primas respecto de otros activos, un fuerte ciclo bajista anterior en el precio de las materias primas, un largo periodo de excesivo crecimiento de los agregados monetarios y un periodo de especulación financiera.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 21,9% a Estados Unidos, de un 6,8% a Canadá y de un 4,5% a España. 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 65,2%, el Dólar 22,7% y el Dólar Canadiense 4,5%.

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 31.12.2021)

Fondo

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio Fondo (miles €)

2.033.974,19€

Plan

F1603 - Azvalor Consolidación FP

Patrimonio plan (miles €)

2.033.974,19€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

103,9587022

Partícipes plan

108

Beneficiarios plan

12

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,09% s/Patrimonio

Comisión auditoría ejercicio

0,12% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,15% s/Patrimonio medio fondo

Gastos intern/liquid.

0,06% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones, SGFP SAU

Depositario

BNP Paribas Securities Services, Suc. Esp

Auditor

Deloitte, S.L.



Con efecto 1 de enero de 2022, se ha modificado el límite máximo de aportaciones a planes de pensiones y sistemas de previsión social, estableciendo un **nuevo límite de 1.500 euros anuales**. Dicho límite se podrá incrementar en 8.500€, siempre que se realicen a planes de pensiones de empleo, en los términos establecidos por la legislación vigente. Pueden consultar con detalle estas modificaciones en nuestra web, www.dunascapital.com, en la documentación publicada de su plan.”

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

Azvalor.

Asset

Management

PÁGINA 2 de 2

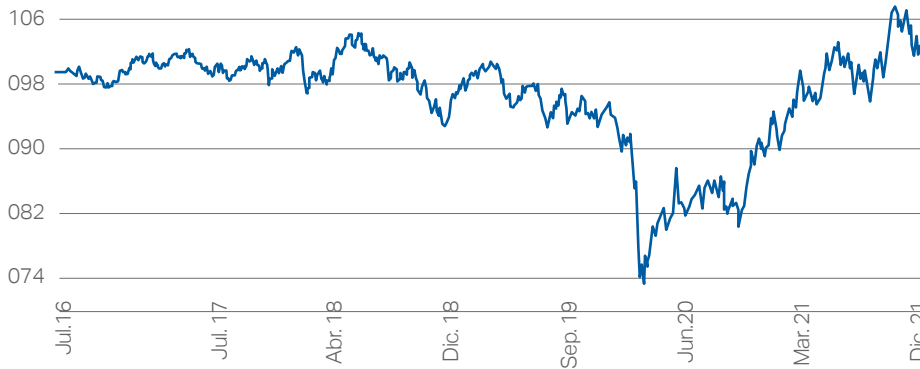
Política de inversión

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 va-

lores 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.

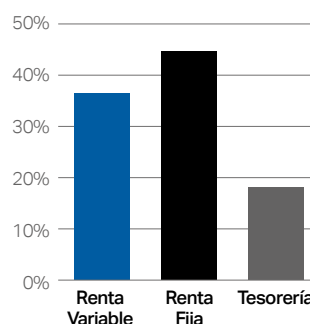
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 dic 2021	30 sep 2021
Cartera Valor Efectivo	1.813.782,07	1.644.542,45
Coste Cartera	1.871.367,61	1.665.963,54
Intereses	-641,50	-541,90
Plus v/Mins v. Latentes	-56.944,04	-20.879,19
Liquidez (Tesorería)	420.887,58	425.515,15
Deudores	9.389,87	3.276,80
Acreedores	-5.933,90	-44.534,93
Total Patrimonio	2.238.125,62	2.028.799,47



Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	14,38%	
3 meses	0,91%	
1 año	14,38%	11,90%
3 años	3,20%	7,80%
5 años	0,72%	4,20%
10 años	-	5,30%
15 años	-	2,70%
20 años	-	3,10%
Inicio (*)	0,71%	

(*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(**) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2021 (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.