

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

# 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, Gold Fields, Agnico Eagle y Petra Diamonds; hemos vendido: Sprott Physical Uranium, Newmont y Yellow Cake entre otras.

Por decisiones de inversión hemos aumentado nuestra exposición a Nov y Barrick Gold, y hemos reducido la misma en Consol Energy, Elecnor y Prairiesky Royalty principalmente.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a Mandalay Resources y Técnicas Reunidas entre otras.

Finalmente, por el efecto de ambas cuestiones se ha incrementado la exposición a Arch Resources, Endeavour Mining y Whitehaven Coal, esencialmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Consol Energy, Arch Resources y Sprott Physical Uranium; las que más han restado han sido: Tullow Oil, Técnicas Reunidas y Mandalay Resources.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Arch Resources 6,4%; Tullow Oil 5,3%; Barrick Gold 5,1% y New Gold 5,1%.

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 55,2% en Energía y un 30,9% 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 período de excesivo crecimiento de los agregados monetarios y un período de especulación financiera.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 46,4% a Estados Unidos, de un 19,9% a Canadá y de un 9,8% a Reino Unido. 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 Dólar 45,5%, el Dólar Canadiense 14,8% y el Euro 14,6%.

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 31.01.2021)

Fondo

**F1905 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio Fondo (miles €)

**77.387.292,85€**

Plan

**N5116 - Azvalor Global Value FP**

Patrimonio plan (miles €)

**77.387.292,85€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**123,1744655**

Participes plan

**2.115**

Beneficiarios plan

**73**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,07% s/Patrimonio**

Comisión auditoría ejercicio

**0,01% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

**0,14% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos intern/liquid.

**0,04% 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](http://www.dunascapital.com), en la documentación publicada de su plan.”

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

# Azvalor.

Asset  
Management

PÁGINA 2 de 2

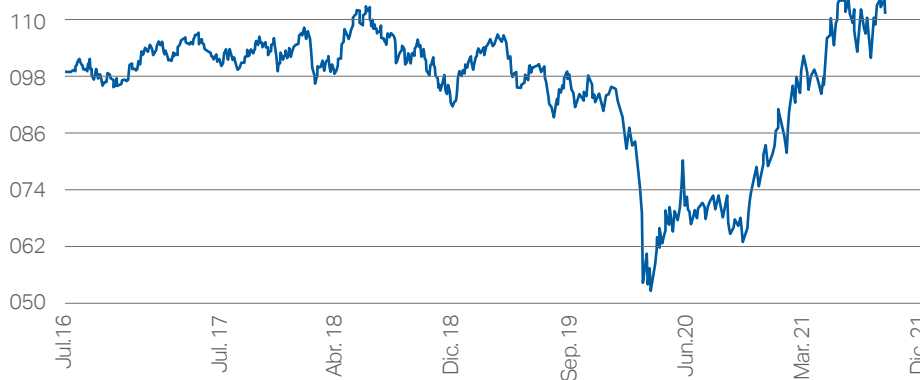
## Política de inversión

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.

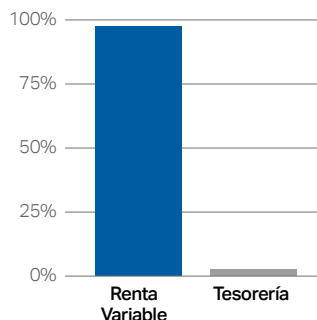
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

## Evolución plan



## Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 dic 2021	30 sep 2021
Cartera Valor Efectivo	75.097.212,85	72.472.914,43
Coste Cartera	72.276.945,20	69.211.615,03
Intereses	0,00	0,00
Plus v/Mins v. Latentes	2.820.267,65	3.261.299,40
Liquidez (Tesorería)	3.927.381,29	2.423.023,78
Deudores	417.327,26	397.697,76
Acreedores	-2.054.628,55	-934.922,90
<b>Total Patrimonio</b>	<b>77.387.292,85</b>	<b>74.358.713,07</b>



## Rentabilidad plan

	Azvalor Global Value	Sector RV (**)
Acumulada	49,97%	
3 meses	3,49%	
1 año	49,97%	23,40%
3 años	9,17%	17,30%
5 años	3,92%	9,90%
10 años	-	10,50%
15 años	-	4,90%
20 años	-	4,20%
Inicio (*)	3,88%	

(\*) 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](mailto:participes@dunascapital.com).