

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 1 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## Comentario de gestión

A cierre del último trimestre del año, los datos estimados de crecimiento interanual del PIB son del +0,4% para la economía estadounidense, del +2,9% para la china, y del +1,3% para la de la eu-rozona.

Los mercados principales de renta variable global han mejorado ligeramente su comportamiento en el segundo semestre del año. El SP500 americano ha crecido un +1,4% y el Euro Stoxx 600 un +4,3%. No obstante, el cierre del año 2022 es negativo para ambos índices, habiendo disminuido un -19,4% y un -12,9% respectivamente.

Por su parte, Azvalor Consolidación, ha obtenido una rentabilidad del +4,1% en el periodo, manteniendo la fuerte descorrelación positiva del fondo a lo largo del año 2022. A cierre de semestre, el fondo supera la rentabilidad de su índice de referencia en un +1%. Este diferencial se amplía a un +18,7% al cierre del año.

Las diferentes noticias relacionadas con el sector petrolífero han impactado negativamente el precio del barril a corto plazo. Las medidas impuestas en China frente al Covid, la venta de reservas estratégicas de petróleo por parte de EEUU, junto con una incertidumbre general relacionada con el crecimiento económico global, han generado un sentimiento negativo en el sector. Así es que, el precio del barril de petróleo Brent ha disminuido un -25,2% en el periodo, y el del barril WTI un -24,1%. Con todo, estas caídas han situado el precio del petróleo por encima de los \$80 por barril, precio más que atractivo para las compañías del sector que componen la cartera. A pesar de estos movimientos en el semestre, los fundamentales a largo plazo del sector siguen siendo positivos: una notable falta de inversión en los últimos años, sumada a una vuelta a la normalidad de la demanda de petróleo han sacado a relucir su relativa escasez. Estos son los fundamentales relevantes a largo plazo en el sector.

Siguiendo con la energía, el precio del gas ha disminuido un -17,5% en el semestre, pero el del carbón ha aumentado un +4,7%, alcanzando los \$4,5/mmbtu para el gas y los \$404,2 por tonelada de carbón. A cierre del año, no obstante, el precio del gas ha crecido un +19,8% y el del carbón un +138,3%, reflejándose estos movimientos positivos en las compañías de la cartera relacionadas con ambos sectores.

Con respecto a los metales preciosos, el precio del oro ha aumentado un 1% en el semestre, creciendo ligeramente hasta los \$1.824,4 por onza. En términos generales, el sector de la minería de oro sigue gozando de sólidos y atractivos fundamentales: aumento de la generación de los flujos de caja, recompras de acciones a valoraciones atractivas y aumento de dividendos, y balances en una de las

mejores situaciones en términos históricos, con posiciones de caja neta elevadas en muchos casos. Como venimos recordando en otros comentarios periódicos, es importante recalcar el elevado endeudamiento público general de Occidente – con tasas igual o superiores al 100% sobre PIB – así como las todavía elevadas tasas de inflación, del 7,1% para EEUU o del 9,6% para Alemania. Entorno que ha sido históricamente favorable al precio de los metales preciosos.

Finalmente, insistimos en la fuerte infravaloración de partida de las compañías que componen la cartera, siempre la clave que explica la rentabilidad futura a largo plazo. Adquirir un buen negocio al precio más atractivo posible ha sido históricamente la mejor hoja de ruta para lograr rentabilidades y proteger el capital. Seguimos confiando y aplicando exhaustivamente esta filosofía para la construcción de nuestras carteras.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente: Vallourec, Bayer y Electrobras, entre otras; hemos vendido Gold Fields, Compañía de Distribución y DHT Holdings entre otras.

Por decisiones de inversión hemos incrementado nuestra exposición a Petrofac, Barrick Gold y Pan American Silver entre otras; y se reducido la misma a Consol Energy, Whitehaven Coal y Schlumberger entre otros.

Por otro lado, debido al efecto de mercado se ha reducido la exposición a Tubacex y Sonaecom principalmente.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Whitehaven Coal, Técnicas Reunidas y Schlumberger; las que más han restado han sido: Petrofac, Tullow Oil y Tubacex.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 2,5%; Endeavour Mining 2,2%; Tullow Oil 2% y Técnicas Reunidas 1,9%.

El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 16,9% en Materiales y un 16,4% en Energía.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 12,6% a Estados Unidos, de un 7,4% a España y de un 7,3% 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 69,4%, el Dólar 15,9% y la Libra Esterlina 6,9%.

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 31.12.2022)

Fondo

**F1603 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio Fondo (miles €)

**8.191.039,16€**

Plan

**N5117 - Azvalor Consolidación FP**

Patrimonio plan (miles €)

**8.191.039,16€**

% del Fondo

**100%**

Valor liquidativo

**120,5744133**

Partícipes plan

**221**

Beneficiarios plan

**31**

Comisión gestión

**1,50% s/Patrimonio**

Comisión depósito

**0,09% s/Patrimonio**

Comisión auditoría ejercicio

**0,08% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos corrientes

**0,09% s/Patrimonio medio fondo**

Gastos intern/liquid.

**0,19% s/Patrimonio medio fondo**

Gestora

**Dunas Capital Pensiones SGFP SAU**

Gestora delegada

**Azvalor Asset Management SGIIC SA**

Depositario

**BNP Paribas SA, sucursal en España**

Auditor

**Deloitte SL**

## NOTAS:

El pasado 1 de julio se aprobó la Ley 12/2002, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, sin que haya incluido modificaciones respecto a los planes de pensiones individuales.

El pasado 1 de octubre se ha producido la fusión de BNP Paribas Securities Services, Suc. España, depositario del fondo, con BNP Paribas, Suc. España, por lo que la Comisión de Control del Plan ha acordado la modificación de las especificaciones del fondo para recoger la nueva entidad depositaria. Dichas especificaciones están disponibles en la web de la gestora [www.dunascapital.com](http://www.dunascapital.com)

# Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Consolidación

PÁGINA 2 de 2

# Azvalor.

Asset

Management

## 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.

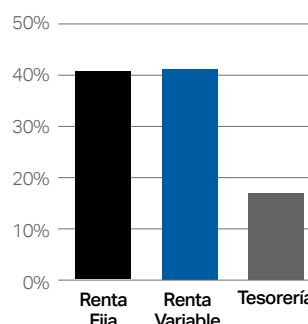
La gestión de la cartera del fondo está delegada en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

## Evolución plan



## Evolución y distribución patrimonio del fondo

Patrimonio (miles €)	31 dic 22	30 sep 22
Cartera Valor Efectivo	6.746.803,47	4.128.758,20
Coste Cartera	6.760.067,26	4.245.395,68
Intereses	2.410,68	-344,71
Plus v/Mins v. Latentes	-15.674,47	-116.292,77
Liquidez (Tesorería)	1.737.976,77	1.203.116,95
Deudores	18.493,80	16.580,40
Acreedores	-312.234,88	-8.258,03
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.191.039,16</b>	<b>3.911.945,17</b>



## Rentabilidad plan

	Azvalor Consolidación	Sector RV (**)
Acumulada	15,98%	
3 meses	3,79%	
1 año	15,98%	-10,80%
3 años	8,03%	0,30%
5 años	3,56%	0,90%
10 años	-	2,70%
15 años	-	1,70%
20 años	-	3,30%
Inicio (*)	2,94%	

(\*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(\*\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.12.2022 (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).