

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

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 eurozona.

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 Global Value, ha obtenido una rentabilidad del +15% 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 80% MSCI Daily Net Total Return Europe / 15% Índice Total General de la Bolsa de Madrid (IGBMT) / 5% PSI20 Total Return en un +10,6%. Este diferencial se amplía a un +54,7% 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 nuevas carteras.

Las nuevas incorporaciones a la cartera son principalmente, Compañía de Minas Buenaventura, Vallourec y Noble; hemos vendido: Consol Energy, Gold Fields y Compañía de Distribución principalmente.

Por decisiones de inversión se ha aumentado la exposición a Barrick Gold, Nov y Agnico Eagle, entre otras, y se ha reducido la misma en Whitehaven Coal.

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

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido: Whitehaven Coal, Schlumberger y Consol Energy; las que más han restado han sido: Petrofac, Tullow Oil y Pan American Silver.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Barrick Gold 5,5%; Nov 4,3%; Endeavour 4,3% y Preiriesky Royalty 3,9%.

El peso a cierre de semestre de los principales sectores es de un 33,3% en Energía y un 31,4% en Materiales.

La exposición geográfica del vehículo según el lugar de cotización de las compañías es principalmente de un 24% a Estados Unidos, de un 17,4% a Canadá y de un 12,9% a Gran Bretaña. 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 36,2%, el Dólar 31,9% y la Libra Esterlina 13,6%.

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 31.12.2022)

Fondo

F1905 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio Fondo (miles €)

158.866.316,59€

Plan

N5116 - Azvalor Global Value FP

Patrimonio plan (miles €)

158.866.316,59€

% del Fondo

100%

Valor liquidativo

181.5634585

Partícipes plan

2.948

Beneficiarios plan

164

Comisión gestión

1,50% s/Patrimonio

Comisión depósito

0,07% s/Patrimonio

Gastos auditoría

0,01% s/Patrimonio medio fondo

Gastos corrientes

0,04% s/Patrimonio medio fondo

Gastos interm/liquid.

0,16% s/Patrimonio medio fondo

Gestora

Dunas Capital Pensiones SGFP SAU

Gestora delegada

Azvalor Asset Management SGIC SA

Depositario

BNP Paribas SA, sucursal en España

Auditor

Deloitte, S.L.

NOTAS:

Con motivo de la Resolución del TEAC del 24.10.2022, se produce un cambio en la fiscalidad a aplicar en las prestaciones. Puede encontrar esta información en el DDFP en www.dunascapital.com.

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

Información Plan de Pensiones Individual Azvalor Global Value

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.

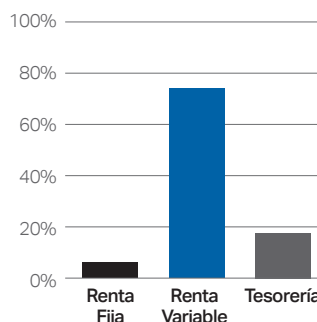
La gestión de la cartera del fondo está delegada en Azvalor Asset Management, SGIC, SA., que actúa asimismo como comercializador del plan.

Evolución plan



Evolución y distribución patrimonio del fondo

| Patrimonio (miles €) | 31 dic 2022 | 30 sep 22 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cartera Valor Efectivo | 129.375.305,08 | 111.675.126,63 |
| Coste Cartera | 126.144.045,35 | 112.576.229,46 |
| Intereses | 7.225,68 | 0,00 |
| Plus v/Mins v. Latentes | 3.224.034,05 | -901.102,83 |
| Liquidez (Tesorería) | 27.193.361,14 | 18.869.736,15 |
| Deudores | 3.609.648,70 | 961.713,35 |
| Acreedores | -1.311.998,33 | -880.045,83 |
| Total Patrimonio | 158.866.316,59 | 130.626.530,30 |



Rentabilidad plan

| | Azvalor Global Value | Sector RV (**) |
|------------|----------------------|----------------|
| Acumulada | 47,40% | |
| 3 meses | 8,45% | |
| 1 año | 47,40% | -13,60% |
| 3 años | 23,53% | 3,20% |
| 5 años | 11,45% | 4,60% |
| 10 años | - | 7,60% |
| 15 años | - | 3,60% |
| 20 años | - | 5,10% |
| Inicio (*) | 9,66% | |

(*) 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.