

## INFORMACIÓN PLAN DE PENSIONES INDIVIDUAL Azvalor Consolidación PP

31 de marzo de 2019

### COMENTARIO DE GESTION

La filosofía de gestión Azvalor Consolidación PP consiste en aplicar nuestra filosofía de value investing a la parte de renta variable de la cartera, conjuntando la misma con una exposición elevada (aproximadamente la mitad de la cartera) a activos de renta fija y liquidez para rebajar la volatilidad del vehículo. Nuestro análisis para la selección de la renta variable pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

El porcentaje de liquidez a cierre de trimestre es de un 55,11% (renta fija más cash), habiendo reducido la misma desde el semestre anterior, mejorando así el potencial del vehículo.

Tras un cierre de año 2018 bastante negativo en la renta variable, hemos visto una fuerte recuperación en la gran mayoría de los mercados. A este respecto no podemos sino recordar la naturaleza maniaco-depresiva del "Señor Mercado" y enfatizar en el largo plazo para blindarnos de la misma. Hemos de recordar que con el tiempo son las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado las que han de imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización.

Seguimos pensando que el peor escenario serían políticas proteccionistas que tendrían un efecto negativo en el crecimiento económico. En tal caso sería relevante analizar las consecuencias fijándonos en un caso cercano del pasado, como ocurrió en los años '70 (control de precios, inflación...), donde el oro y el petróleo tuvieron un buen comportamiento, a pesar de que en términos generales el efecto en la economía global fue negativo.

Las posiciones relevantes que más han aportado al vehículo han sido Tullow Oil, Serco Group, Barrick Gold Corp, Grupo México y Ophir Energy y las que más han restado han sido Hyundai, Elecnor, Prisa, Sonaecom SGPS y Nexgen Energy.

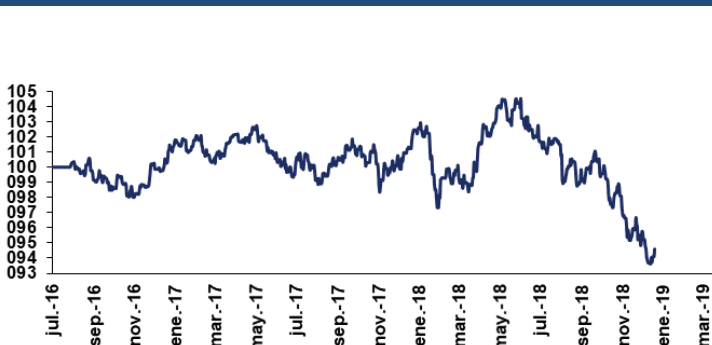
### DATOS PLAN

<b>Fondo:</b>	<b>F1603-AZVALOR CONSOLIDACION FP</b>
<b>Patrimonio Fondo (miles €):</b>	3.515.830,56€
<b>Plan:</b>	<b>N5117- AZVALOR CONSOLIDACION PP</b>
<b>Patrimonio plan (miles €):</b>	3.515.830,56€
<b>% del Fondo:</b>	100%
<b>Valor liquidativo:</b>	100,297893
<b>Participes plan:</b>	157
<b>Beneficiarios plan:</b>	10
<b>Comisión gestión:</b>	1,50% s/Patrimonio
<b>Comisión depósito:</b>	0,09% s/Patrimonio
<b>Gastos auditoría ejercicio:</b>	0,02% s/Patrimonio medio fondo
<b>Gastos interm/liquid.:</b>	0,03% s/Patrimonio medio fondo
<b>Gastos corrientes:</b>	0,01% s/Patrimonio medio fondo
<b>Gestora:</b>	<b>Inverseguros Pensiones, SGFP SAU</b>
<b>Depositaro:</b>	<b>BNP Paribas Securities Services, Suc.Esp</b>
<b>Auditor:</b>	<b>Deloitte, S.L.</b>

### POLITICA 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 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. 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, SGIIC, S.A., que actúa asimismo como comercializador del plan.

### EVOLUCIÓN PLAN



### RENTABILIDAD DEL PLAN

	azValor Consolidación	
Acumulada	6,03%	
3 MESES	6,03%	
1 AÑO	1,46%	1,40%
3 AÑOS	-	3,58%
5 AÑOS	-	2,35%
10 AÑOS	-	5,21%
15 AÑOS	-	3,26%
20 AÑOS	-	2,70%
Inicio (*)	0,30%	

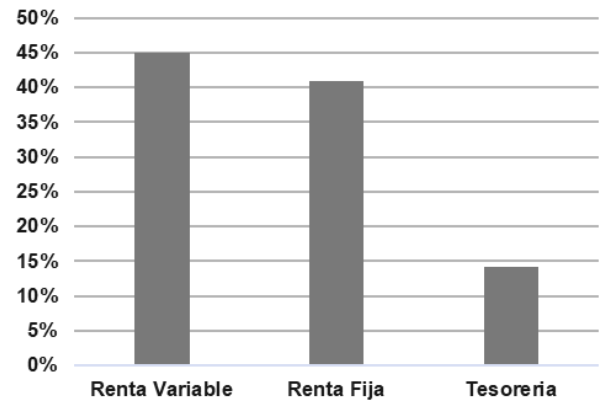
(\*) Rentabilidad desde inicio acumulada

(\*\*) Rentabilidad Media Anual Ponderada a 31.03.2019 (INVERCO)

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras

### EVOLUCIÓN Y DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO DEL FONDO

PATRIMONIO (miles €)	31-mar-19	31-dic-18
CARTERA Valor Efectivo	3.015.058,01	3.003.544,65
Coste Cartera	2.988.821,34	3.222.119,27
Intereses	26.512,99	468.648,10
Plusv/Minsv. Latentes	-276,32	-687.222,72
LIQUIDEZ (Tesorería)	476.194,66	243.475,12
DEUDORES	30.104,06	-7.533,27
ACREEDORES	-5.526,17	-57.158,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.515.830,56</b>	<b>3.182.328,24</b>



## 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.